



观点概览

偏多	中性	偏空
白糖	天然橡胶	纯碱
贵金属	原油	玻璃
LPG	沥青	镍
铝、氧化铝	锡	PVC
PX	玉米	
PTA	玉米淀粉	
铅	苯乙烯	
锌	短纤	
	合成橡胶	
	铁矿石	
	焦煤	
	焦炭	
	棉花棉纱	
	不锈钢	
	铜	
	豆油	
	棕榈油	
	豆粕	
	菜粕	
	菜油	
	豆一	
	豆二	
	乙二醇	
	聚烯烃	
	热轧卷板	
	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	【行情复盘】 日内，美元指数和美债收益率走势依然分化，国际贵金属震荡偏强运行。截止 16:00，现货黄金整体在 2076.8-2088.5 美元/盎司区间震荡偏强运行，涨幅接近 0.4%；现货白银整体 24.24-24.49 美元/盎司区间震荡偏强运行，涨幅接近 0.7%。国内贵金属走势分化，沪金涨 0.43%至 483.6 元/克，沪银跌 0.31%至 6067 元/千克。 【重要资讯】 ①日本央行行长植田和男表示，不急于收紧超宽松的货币政策，因为“通胀远高于 2% 且加速”的风险很小，但明年结束负利率的可能性不为零。③尽管红海局势依旧复杂，马士基仍安排数十艘船只通过苏伊士运河，国际油价闻讯而挫，法国达飞轮船公司也表示，在该地区部署了一支多国特遣部队后，该公司正在恢复红海航线。赫伯罗特则打算继续绕道好望角，并在周五进行下一次审查。 【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，地缘政治局势仍未好转，对贵金属形成中长期利好影响。贵金属震荡偏强运行，整体上涨观点不改，逢低做多依然是核心，依然不建议高位沽空操作。 【交易策略】 地缘政治局势再度升级，美联储政策转向宽松预期较强，美元指数和美债收益率表现偏弱，贵金属短线调整后预计仍有上涨空间，期权建议卖深度虚值看跌期权或者等买看涨期权。 伦敦金现运行区间：伦敦金震荡调整，上方关注前高位置，刷新历史新高可能性依然存在；下方继续关注 2000 美元/盎司（470 元/克）阻力，短期再度回到 1930-1950 美元/盎司（460-462 元/克）下方可能性小。白银：白银震荡调整后仍有上涨空间，伦敦银上方关注 26.13 美元/盎司前高位置（沪银 6400 元/千克），下方依然关注 23 美元/盎司阻力（沪银 5850 元/千克）和 22 美元/盎司（5600 元/千克）支撑。
	铜	+0.5	【行情复盘】 12 月 28 日，沪铜冲高回落，CU2402 合约收于 69340 元/吨，涨 0.22%，1#电解铜对当月 2401 合约报升水 150-200 元/吨，均价报升水 175 元/吨，较上一交易日涨 145 元/吨；平水铜成交价 69640-69810 元/吨，升水铜成交价 69660-69830 元/吨。 【重要资讯】 1、美国商务部上周五公布，11 月份 PCE 上涨 2.6%。剔除食品和能源后上涨 3.2%，过去六个月涨幅折年率仅为 1.9%。 2、据海关总署数据显示，2023 年 11 月中国铜箔进口量约为 7686.69 吨，同比减少 21.45%，环比减少 3.83%；2023 年 1-11 月中国铜箔累计进口量约为 83952.15 吨，同比减少 26.75%。 3、截至 12 月 25 日周一，SMM 全国主流地区铜库存环比上周五下降 0.62 万吨至 5.04 万吨。相比上周五库存的变化，全国各地多数地区的库存是下降。总库存较去年同期的 7.87 万吨低 2.93 万吨，其中上海较上年同期低 2.17 万吨，广东地区高 0.71 万吨，江苏地区低 1.55 万吨。 4、据外媒消息，第一量子矿业公司（First Quantum Minerals）计划通过法律途径保护其在巴拿马的投资，此前巴拿马工商部表示，该国正寻求关闭其在那里的矿山。第一量子周五(12 月 22 日)表示，巴拿马工商部本周早些时候宣布，正寻求关闭 Cobre Panama 矿的计划。该公司表示，这项工作将需要几个月的时间来开发。该部预计将在 6 月提出关闭计划。第一量子表示，实施这一关闭计划没有法律依据。

		5、据 SMM 调研，天津地区自 12 月 22 日起开始有环保要求，恢复时间根据空气情况待定。河北河南地区自上周天晚开始，暂定持续至元旦后。涉及范围有天津、大城县、洛阳、平顶山、许昌、漯河、三门峡等地区。 6、据 SMM 了解，CSPT 小组于今日上午在上海召开 2023 年第四季度总经理办公会议，并敲定 2024 年一季度的现货铜精矿采购指导加工费为 80 美元/吨及 8.0 美分/磅，较 2023 年四季度现货铜精矿采购指导加工费 95 美元/吨及 9.5 美分/磅减少 15 美元/吨及 1.5 美分/磅。 【市场逻辑】 上周五公布的美国 PCE 数据再度低于预期，降息预期升温利好短期工业品。与此同时，红海地区局势紧张也一定程度加剧波动。从基本面来看，进入年末，下游需求端表现低迷，企业受资金两控问题采买减少，加之北方地区因天气、环保原因，总体格局上“淡季更淡”，且据调研多家企业对未来订单水平呈现悲观态度。供应端来看，由于部分企业计划减产和部分矿山供应出现扰，现货加工费持续下行至 62 美元水平，未来冶炼产量可能会不及预期。总体上，供需矛盾并不明显，市场仍聚焦于海外衰退和降息预期的博弈，预计年末铜价回归宽震荡格局，前高压力位冲破后，关注中线压力位 70000。 【操作建议】 期货观望，期权沿区间上限线宽跨式双卖
锌	+0.5	【行情复盘】 12 月 28 日，沪锌震荡偏强，主力合约 ZN2402 收于 21530 元/吨，涨 0.84%，0#锌主流成交价集中在 21600~21660 元/吨，双燕成交于 21700~21760 元/吨，1#锌主流成交于 21530~21590 元/吨。 【重要资讯】 1、据 SMM 调研，截至本周一（12 月 25 日），SMM 七地锌锭库存总量为 7.36 万吨，较 12 月 18 日下降 0.2 万吨，较 12 月 22 日下降 0.07 万吨，国内库存录减。其中上海地区库存下降，主因周末到货较少，下游企业正常提货，库存下降；广东地区库存增加，主因周末冶炼厂到货增加；天津地区虽然仍有陆续到货，但到货量不多，同时下游企业陆续提货，库存微降。整体来看，原三地库存减少 0.11 万吨，七地库存下降 0.07 万吨。 2、据外电 12 月 21 日消息，国际铅锌研究小组 (ILZSG) 周四公布的数据显示，2023 年 10 月全球锌市场供应缺口缩窄至 52,500 吨，9 月缺口为 62,000 吨。ILZSG 数据显示，2023 年前 10 个月，全球锌市场供应过剩 295,000 吨，2022 年同期为短缺 33,000 吨。 3、中国铅锌产业月度景气指数监测模型结果显示，11 月份，中国铅锌产业月度景气指数为 36.6，较上月上升 1.8 个点，位于“正常”区间运行。11 月份，构成中国铅锌产业月度景气指数的 8 项指标中，除固定资产投资外，均位于“正常”区间运行；先行合成指数为 69.2，较上月下降 0.2 个点。在先行合成指数的 6 项具体指标中，LME 铅锌价格指数、M2、铅酸蓄电池、铅锌矿进口指数、镀锌板和固定资产投资指数呈上涨态势，分别较 10 月份上涨 1.8%、0.3%、0.7%、1.4%、0.2%和 4.0%。 4、12 月 28 日，罗平锌电发布公告称，芦茅林铅锌矿按批复要求自 2023 年 12 月 26 日起恢复生产。2023 年 12 月 25 日，芦茅林铅锌矿取得由贵州省应急管理厅核发的新安全生产许可证，有效期限自 2023 年 12 月 25 日至 2026 年 12 月 24 日。 【市场逻辑】 上周五公布的美国 PCE 数据再度低于预期，降息预期升温利好短期工业品。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”，北方天气降温后需求预期恐进一步转弱。从供应端来看，加工费仍在继续下行，以当前价位计算部分冶炼企业已经亏损运行，如果后市持续偏弱恐将触发冶炼企业减

			产。 宏观情绪将有所回暖，短线锌价有望震荡偏强运行。
铝及氧化铝	+0.5		【行情复盘】 沪铝主力合约 AL2402 高开上涨，报收于 19520 元/吨，环比涨 1.01%。长江有色 A00 铝锭现货价格 19560，南通 A00 铝锭现货价格 19830，A00 铝锭现货平均升贴水-35。氧化铝主力合约 A02403 继续大涨，报收于 3322 元/吨，环比涨 2.5%。氧化铝现货安泰科以及百川两网均价为 3077 元/吨。 【重要资讯】 据 SMM 消息，受重污染天气预警影响，郑州某氧化铝厂于 12 月 28 日起停止一台焙烧炉生产，涉及焙烧产能约 40 万吨，影响周期一周左右。 【市场逻辑】 从盘面上看，沪铝资金呈流入态势，主力空头增仓较多。供给端电解铝产能减产已到位，暂时未有更多减产的计划。但青海地区产能或将受到影响。另外上游氧化铝价格也在不断上涨。需求方面，下游加工企业周度开工率环比小幅上升，线缆及型材的年末赶工潮拉高整体开工水平。库存方面，国内铝锭社会库存继续去库。伦铝库存有所增加。氧化铝方面，供给端扰动进一步加剧，现货价格有所上涨。 【交易策略】 青海地区电力保供或将影响电解铝产能，上游氧化铝供应端也在收紧，盘面持续走强。宏观及突发事件所带来的海运费上涨还在继续发酵于氧化铝盘面。建议沪铝多单谨慎维持，保守者可适量减仓。主力合约上方压力位 20000，下方支撑位 18000。氧化铝建议多单谨慎维持，需关注供暖季限产的进一步消息。
锡	+0.5		【行情复盘】 沪锡冲高回落，主力 2402 合约收于 212980 元/吨，跌 0.43%。现货主流出货在 213000-215000 元/吨区间，均价在 214000 元/吨，环比暂时持平。 【重要资讯】 红海局势依旧复杂，马士基仍安排数十艘船只通过苏伊士运河，国际油价闻讯而挫，法国达飞轮船公司也表示，在该地区部署了一支多国特遣部队后，该公司正在恢复红海航线。赫伯罗特则打算继续绕道好望角，并在周五进行下一次审查。 【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下降 0.72 个百分点，主因江西某冶炼企业开始年末停产检修。11 月锡矿进口数据继续上升，主因选矿厂库存出清。缅甸佤邦禁矿还在继续，据 SMM 消息，当地约 80% 选矿厂由于库存问题已于 11 月底停产。国内方面，冶炼厂纷纷利用年末淡季开始停产检修，供应偏紧。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。11 月锡焊料企业开工率较 10 月份上升 7.22 个百分点，主要由于 11 月份没有假日因素影响，另外 11 月锡价下行刺激终端备库需求。12 月第 3 周铅蓄电池企业开工周环比上升 0.73 个百分点。库存方面，上期所库存继续上升，LME 库存小幅减少，smm 社会库存周环比大幅累库。 【交易策略】 精炼锡目前基本面较为平稳，需求端逐渐转淡。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。供应端因炼厂轮流检修而有所收紧，但是锡锭现货库存在持续大幅累库。盘面高位盘整，建议多单谨慎维持。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。

	铅	+1	【行情复盘】 沪铅主力合约收于 15900 元/吨，涨 0.82%。SMM1#铅现货价格 15550~15700，均价 15625 元/吨，涨 75 元/吨。 【重要资讯】 据 SMM 调研，截至 12 月 25 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 7.08 万吨，较上周五(12 月 22 日)减少 0.13 万吨:较上一周一 12 月 18 日)减少 200 余吨。据调研，近期原生铅冶炼企业陆续进入检修，其中包含交割品牌企业，铅锭供应地域性收紧同时正值 12 月下旬，部分铅冶炼企业及贸易商积极清库出货，报价多以贴水，下游企业按需逢低接货，铅锭社会库存随之转降。 【市场逻辑】 美元走弱，我国制造业数据提振，有色普涨，国内铅整理略偏强走势。现货基本面，原生铅和再生铅炼厂减产，原生铅或有检修结束复产增产预期。近期废电瓶采购成本再度有所回升提升再生铅成本。消费端，年末叠加元旦假期在即，铅现货市场成交清淡，部分需求延后至元旦后。库存来看，LME 铅库存较高，而沪铅期现货库存均有下滑，盘面暂稳转整理。伦铅企稳反弹对内盘有提振。 【交易策略】 沪铅主力合约整理，阶段在 15000-16000 之间波动，注意上沿位置附近突破意愿。外盘波动以及国内原料端变化均影响近期修复节奏。
	镍	-2	【行情复盘】 沪镍主力合约收于 129510，跌 0.07%，SMM 现货报价 130000~134600，均价 132300，涨 500。 【重要资讯】 华东地区某镍企本月调试精炼镍产线成功，预计下月将正式出产，产能 6000 吨/年，工艺为电积法，主要以 MHP 为原料。 据 Mysteel 调研了解，2024 年全国预计将有约 10 万吨精炼镍产能新投或扩产。 【市场逻辑】 美元走弱，有色多数上涨。镍整理波动，近期镍生铁供应端扰动的影响在镍上暂体现不强。供应来看，电积镍生产亏损面增加后 11 月减产，预计 12 月小幅回升，近期外购原料产能利润改善有复工情况出现，新增产能待投中。需求来看，近期需求略有改善。硫酸镍价格 3 万元下方延续回落，硫酸镍 12 月有显著减产预期，趋稳。不锈钢 12 月预期将会有所增产，300 系连续降库存，镍生铁成交价近期趋稳，国内外减产而进口量回落。国外镍显性库存增加 4218 吨突破 62022 吨， 国内期货库存波动回升，国内现货库存则周度环比有所累库，累库压力延续。 【交易策略】 沪镍 13 万元短期多空分水岭，反复整理消化利空，上方反弹则关注 13.2，13.5 万元，下方关注 12.5 万元支撑。注意锂近期整理但总体对镍缺乏偏多带动，而宏观共振对有色影响波动变化继续震荡略偏多。
	不锈钢	-0.5	【行情复盘】 不锈钢主力合约 2402，收于 14020，涨 0.43%。 【重要资讯】 不锈钢现货价格持平。12 月 28 日江苏无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 14350，平；太钢天管 14200，平；甬金四尺 14000，平；北港新材料 13750，平；德龙 13750，平；宏旺 13800，平。316L 冷轧 2.0mm 价格：太钢，张浦 24300，平。 2023 年 12 月 28 日，全国主流市场不锈钢 78 仓库口径社会总库存 80.52 万吨，周环比

		下降 5.51%。其中冷轧不锈钢库存总量 47.16 万吨，周环比下降 1.23%，热轧不锈钢库存总量 33.36 万吨，周环比下降 10.97%。本期全国主流市场不锈钢 78 仓库口径社会库存呈现九连降，消化速度有所加快。本周临近元旦假期有部分需求释放，商家亦多在交付节前订单，叠加月底代理结算消化，因此全国不锈钢社会库存呈现去库态势。 【市场逻辑】 不锈钢库存继续降库，需求继续有回暖。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。从需求端来看，需求有所改善，贸易商积极出货，逢低订单有回升。关注后续需求变化及降库延续性。盘面震荡反弹波动延续。近期关注印尼镍生铁供应是否出现变动。 【交易策略】 不锈钢整理走势，成本端波动预期或有回升关注实际镍生铁供应变化，注意镍波动带动作用。近期关注 14000 站稳意愿，再上档 14200，14500。若失利下方关注 12800-13000 近 4 年低位附近支撑防御。
螺纹	-0.5	【行情复盘】 期货市场：螺纹钢期货主力合约夜盘窄幅回落，收盘价下跌 0.2%。北京地区开盘价格持稳，盘中成交不佳，价格有下调 10，但是成交依然驱动有限，市场议价出货的多，目前河钢敬业 3830-3840，全天成交不行。上海地区开盘价格下跌 10，盘中成交不好，继续下跌 20-40，累降 30-50，价格很乱，永钢 3940-3950、中天 3880-3900、三线 3880-3920。 【重要资讯】 截至 2023 年 12 月 27 日，8 家钢厂发布 2024 年冬储政策。27 日新增东北 1 家钢厂冬储政策，暂定螺纹收款价为 3900 元/吨，月息 0.7%，结算部分当天停止计息，计息截止 3 月 31 日，3 月份开始结算，最晚结算日期为 5 月 31 日。国家统计局 27 日发布数据显示，1-11 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 69822.8 亿元，同比下降 4.4%，降幅比 1-10 月份收窄 3.4 个百分点。 【市场逻辑】 周四钢联数据显示，螺纹钢产量减少，需求回落，累库加快，库存同比增幅扩大，同时热卷需求仍有韧性，近期钢厂利润回落，废钢上涨使电炉利润转差，开工率继续小幅下降，年底全国钢厂检修增多，铁水产量仍在下降，钢材供应压力减轻，不过五大材库存同比继续增加，因此低产量仍是淡季供需矛盾不出现超季节性累积的关键，因此钢材利润很难扩大，不过利润虽较低，但是淡季出现负反馈的条件相比旺季可能更为“苛刻”，需要看到需求预期转差，当前降息降准预期仍在，之前出台的其他刺激性政策还未落地，使政策面对需求预期有一定支撑，但向上弹性则需要新刺激政策出台及原料强势的带动，对于后者，从历史看，年底之前的钢厂补库还难言完全结束，只是当前较低的铁水产量使补库空间受限，后期需要关注补库节奏及 1 月下旬高炉是否有复产，以及 1 月之后螺纹期现入场对现货成交的带动情况。整体看，与前期政策驱动下的行情相比，产业对价格的上涨驱动有所减弱，因此短期对上涨空间偏谨慎，关注 1 月之后是否有类似降息等新政策出台。 【交易策略】 炉料走弱之下，螺纹 05 多单暂时离场，向下关注 3900 附近支撑，节前暂时观望。
热卷	-0.5	【行情复盘】 期货市场：热卷期货震荡走低，2405 合约日内跌 0.7%至 4096 元/吨。现货市场：日内天津热卷主流报价 3970 元/吨，低合金加价 150 元/吨。早盘报价小幅下调，目前终端采购节奏放缓，淡季特征进一步显现，以消化库存为主。

			【重要资讯】 28 日全国 300 家长、短流程代表钢厂废钢库存总量 605.42 万吨，较昨日增 1.3 万吨，增 0.22%；库存周转天 10.1 天，较昨日持平；日消耗总量 56.78 万吨，较昨日降 0.12%。1-11 月，国有企业营业总收入 762285.3 亿元，同比增长 3.9%。1-11 月，国有企业利润总额 41215.3 亿元，同比增长 7.0%。 【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、中央经济工作会议均已结束，强刺激概率下降。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。 【交易策略】 技术上，中旬突破前高，下一阻力在 4260-4280，下方支撑在前密集成交区 3970-4000，短期反弹关注前高 4176 附近阻力。操作上，盘面受预期影响更大，区间思路偏右侧操作，背靠 4000 试多单可在前高附近部分止盈，剩余移动止盈。如后续周表观需求不佳，可关注套利头寸 1-5 反套。
	铁矿石	-0.5	【行情复盘】 铁矿石日间盘面回调，主力合约下跌 1.33%，收于 966。 【重要资讯】 日本最大的钢铁制造商新日铁收购美国钢铁公司，收购后预计年粗钢产能将达到 8600 万吨，加速实现其全球粗钢产能 1 亿吨的战略目标。 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—11 月份，全国固定资产投资（不含农户）460814 亿元，同比增长 2.9%。其中，制造业投资增长 6.3%，增速比 1—10 月份加快 0.1 个百分点。1—11 月份，全国房地产开发投资 104045 亿元，同比下降 9.4%。1—11 月份，商品房销售面积 100509 万平方米，同比下降 8.0%。 最近一期澳巴矿发运量 2881.2 万吨，环比增加 193.8 万吨。其中澳矿发运 2022.1 万吨，环比增加 121.8 万吨，发运至中国的量 1731.2 万吨，环比增加 187 万吨。巴西矿发运为 859.1 万吨，环比增加 72.1 万吨。本期全球铁矿发运量 3529.9 万吨，环比增加 234.1 万吨。本期 47 港到港量 2191.7 万吨，环比减少 423.8 万吨，45 港到港量 2059.8 万吨，环比减少 523.6 万吨。北方六港到港量为 1045.7 万吨，环比减少 311.2 万吨。 【市场逻辑】 本周五大钢种产量下降幅度加大，午后炉料端盘面集体走弱。外矿本期发运出现冲量，但较往年年末相比增幅不明显，外矿到港大幅回落。本周疏港恢复，外矿到港减少，港口库存进入 1 月后有望阶段性去化。铁水产量出现企稳迹象，仍高于去年同期水平，废钢供给再度趋紧，钢厂采购价格上调，下游节前对铁矿有进一步补库的需求，将对铁矿现货价格将形成支撑。成材表需继续下降，成材消费季节性淡季特征显现，但宏观向好预期下成材现货价格预计维持韧性，需求端对炉料端价格的负反馈较难持续。钢厂对炉料端价格上涨的接受度尚可，焦炭已连续三轮提涨落地。1 月外矿将开启季节性检修，国产精粉产量年前难有明显增加。铁矿石供需紧平衡的格局节前预计持续。 【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，节前钢厂仍有一定的补库需求，供需紧平衡的格局预计持续，下游可尝试在 05 合约进行部分买保的操作。
	玻璃	-2	【行情复盘】 周四玻璃期货盘面震荡偏强，主力 2405 合约涨 0.59%收于 1891 元。 【重要资讯】

			现货方面，本周浮法玻璃市场价格涨跌互现，交投氛围略偏一般。北方区域沙河区域出货受车辆限制影响，部分厂价格松动 1-2 元/重量箱；华中厂家出货存差异，部分价格松动 1-2 元/重量箱；华东、华南刚需存支撑，部分厂价格上涨 1-2 元/重量箱。当前除东北、西北区域外，多数区域下游赶工支撑尚可，局部个别浮法大厂库存较高外，整体库存压力不大，预计整体市场暂偏稳运行。 【市场逻辑】 竣工潜在增速边际回落，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。 【交易策略】 前期宏观面及房地产政策预期推动盘面上行，接下来也需要考虑淡季去利润，市场参与者买预期卖事实对盘面的影响。盘面短期受情绪及技术面影响一度冲高，前期空单在做好风险管理的基础上背靠 2000 元轻仓持有，多单可以逢高止盈。
能源化工	原油	+0.5	【行情复盘】 今日国内 SC 原油盘中冲高后持续回落，主力合约收于 564.30 元/桶，-1.35%，持仓量-2795 手。 【重要资讯】 1、数据显示，由于巴拿马运河问题将美国产品转向了欧洲买家，12 月美国对欧盟和英国的含硫量为 10ppm 的柴油出口创下今年以来的第二高水平，并有望超过 7 月份的高点。Vortexa 的数据显示，在 12 月 1 日至 26 日期间，欧盟和英国从美国进口了约 78.5 万吨含硫量为 10ppm 的柴油，这是 5 个月来从美国进口的最高数量。12 月计划进口的超低硫柴油将使美国对这两个地区的出口总量在本月底达到 96 万吨，为 2018 年 7 月以来的最高水平。 2、伊朗石油部长 Javad Owji 周三感谢伊拉克削减石油产量，称两国对欧佩克和包括俄罗斯等盟友在内的更广泛的欧佩克+集团持有共同立场。据伊朗官方媒体报道，伊朗外长在德黑兰与伊拉克外长签署了一系列初步协议，双方已经就未来与欧佩克和欧佩克+有关的问题进行了谈判。协议包括双方共同开发油气田的谅解备忘录，特别是伊拉克的 Sindbad 和伊朗的 Khorramshahr 油气田。 3、美国至 12 月 22 日当周 API 原油库存+183.7 万桶，预期-260 万桶，前值+93.9 万桶。库欣原油库存+156.8 万桶，前值+185.3 万桶。汽油库存-48.2 万桶，预期+40 万桶，前值+66.9 万桶。精炼油库存+27.2 万桶，预期+100 万桶，前值+273.8 万桶。 4、消息人士：印度炼油商正寻求增加来自中东和其他附近国家的原油供应，因为最近在红海发生的船只遇袭事件，加大了航运时间延长和成本上升的风险。 【市场逻辑】 红海航运有所恢复令紧张局势缓和，然而近期消息面相对匮乏，对油价指引有限。 【交易策略】 SC 原油短线维持震荡，目前缺乏指引，暂时观望为宜。
	沥青	+0.5	【行情复盘】 期货市场：今日沥青期货盘中震荡走低，尾盘收回部分跌幅，主力合约收于 3737 元/吨，0.62%，持仓量-16423 手。 现货市场：本周中石化山东地区价格下调 50 元/吨，个别地区价格小幅上调。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东 3750 元/吨，山东 3460 元/吨，华南 3765 元/吨，西北 4025 元/吨，东北 3925 元/吨，华北 3460 元/吨，西南 4045 元/吨。 【重要资讯】

		1、供给方面：国内沥青供给持续下降。根据隆众资讯的统计，截止 2023-12-27 日当周，国内 81 家样本企业炼厂开工率为 31.3%，环比下降 0.9%。而根据隆众对 96 家企业跟踪，12 月份排产量为 247.3 万吨，2024 年 1 月份国内沥青总计划排产量为 229.6 万吨，环比减少 17.7 万吨或 7.16%，同比去年 1 月份实际产量增加 42.5 万吨或 22.7% 2、需求方面：近期气温预计略有回暖，南方地区道路需求将有一定回暖，但北方地区沥青道路需求基本停滞，但部分炼厂出台冬储政策，将推动推动贸易商入库需求。 3、库存方面：近期国内沥青炼厂库存小幅下降，而社会库存进一步增长。根据隆众资讯的统计，截止 2023-12-25 当周，国内 54 家主要沥青样本企业厂库库存为 83.4 万吨，环比下降 2.6 万吨，国内 76 家主要沥青样本企业社会库存为 105.2 万吨，环比增加 11 万吨。 【市场逻辑】 沥青原料成本抬升，但原油上涨面临一定压力，且沥青供需面持续弱化，均压制沥青走势。 【交易策略】 短线预计偏强震荡为主，关注成本端的进一步驱动。
PTA 及 PX	+0.5	【行情复盘】 期货市场：周四，PTA2405 合约价格上涨 42 元/吨，跌幅 0.71%，收于 5990 元/吨，PX2405 合约价格上涨 54 元/吨，涨幅 0.63%，收于 8674 元/吨。 现货市场：12 月 28 日，PTA 现货价格涨 5 至 5915 元/吨，基差跌 4 至 2401+6 元/吨，PX 价格收 1026 美元/吨 CFR 中国，日度持平。 【重要资讯】 原油端：原油整体处于低估值局面，OPEC+组织自愿减产稳定市场，红海地区扰动仍存，原油市场有望继续处于价格修复期。 PX 供应端：广东石化 260 万吨 PX 装置因故短暂停车，目前初步预计一周左右，PX 开工负荷短期回落，提振 PX 价格。 PTA 供需方面：PTA 工厂逸盛新材料 720 吨产能、逸盛宁波 3、4 号装置共计 420 万吨产能 12 月 25 日恢复，新疆中泰 120 万吨产能装置 20 日停车，重启待定，海南逸盛装置按计划检修，截至 12 月 28 日当周，PTA 开工负荷 82%，周度提升 4.5%；聚酯开工负荷 89.8%，周度下降 0.1%。聚酯需求处逆季节性高位，但近期聚酯负荷开始回落。终端需求表现尚可，终端开工高位维持，终端企业库存中性，在新订单表现有所回升下，临近双节，预计有一定的原材料补库需求。 【主要逻辑】 广东石化 260 万吨 PX 装置检修，提振 PX 及 PTA 价格，在终端需求表现较好下，价格有望进一步走强。 【交易策略】 PX 及 PTA 多单继续持有 风险关注：原油价格大幅下跌
苯乙烯	-0.5	【行情复盘】 期货市场：周四，苯乙烯下跌，EB02 收于 8456，跌 145 元/吨，跌幅 1.69%。 现货市场：现货价格下跌，江苏现货 8440/8470，1 月下 8470/8500，2 月下 8500/8520。 【重要资讯】 （1）成本端：成本震荡。红海运输受限，原油震荡偏强，需关注回调风险；纯苯库存持续回升，成本支持价格偏强。（2）供应端：装置计划外停车和重启并存，供应回升不及预期。东北某 35 万吨装置存短停可能，齐鲁石化事故影响其 20 万吨苯乙烯装置停

		车，同时山东峻辰 50 万吨装置短停，重启待定；浙石化 60 万吨装置 12 月 7 日停车目前重启中，另有 60 万吨 12 月 14 日检修，连云港石化 60 万吨 12 月初停车，安徽嘉玺 35 万吨 12 月 18 日停车。截止 12 月 28 日，周度开工率 67.23% (+0.37%)。(3) 需求端：当前需求趋于稳定。截至 12 月 28 日，PS 开工率 67.91% (+0.04%)，EPS 开工率 50.03% (-0.39%)，ABS 开工率 71.73% (-0.82%)。(4) 库存端：截止 12 月 27 日，华东主港库存 4.76 (-0.28) 万吨，本周期到港 2.70 万吨，提货 2.98 万吨，出口 0 万吨，下周期计划到船 3.30 万吨，绝对库存量维持低位。 【市场逻辑】虽然前期部分检修装置重启并有产出，但是计划外装置停车较多，苯乙烯供应回升不及预期，叠加当前库存偏低，预计价格维持偏强走势。但是需关注装置的后续动态和原油走势。 【交易策略】 当前原油有回调风险，建议多单暂时减仓观望。
聚烯烃	-0.5	【行情复盘】 期货市场：周四，聚烯烃震荡，LLDPE2405 合约收 8291 元/吨，跌 0.20%，减仓 0.39 万手，PP2405 合约收 7619 元/吨，涨 0.01%，减仓 0.78 万手。 现货市场：聚烯烃现货价格窄幅下调，国内 LLDPE 主流价格 8160-8450 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格 7460-7580 元/吨，华东拉丝主流价格 7430-7590 元/吨，华南拉丝主流价格 7430-7650 元/吨。 【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 12 月 28 日当周，PE 开工率为 84.26% (-3.61%)；PP 开工率 77.56% (-1.85%)。 (2) 需求方面：12 月 22 日当周，农膜开工率 45% (-1%)，包装 56% (持平)，单丝 47% (持平)，薄膜 48% (持平)，中空 48% (持平)，管材 36% (-1%)；塑编开工率 40% (持平)，注塑开工率 48% (-2%)，BOPP 开工率 55.93% (+0.21%)。 (3) 库存端：12 月 28 日，两油库存 44 吨，较上一交易日环比去库 4.5 万吨。截止 12 月 22 日当周，PE 社会库存 15.589 万吨(-0.341 万吨)，PP 社会库存 3.385 万吨(-0.195 万吨)。 【市场逻辑】 供需来看，受齐鲁石化装置影响，PE 供应高位小幅下调，但供需仍宽松，PP 装置检修规模继续增加增加，但下游工厂订单跟进不足，供需双缩。近期油价有所反弹，成本支撑有所增强。 【交易策略】 预计聚烯烃短期震荡调整，关注成本端变动。
乙二醇	-0.5	【行情复盘】 期货市场：周四，乙二醇小幅下跌，EG2405 合约收 4484 元/吨，跌 0.49%，减仓 0.26 万手。 现货市场：乙二醇现货价格小幅下跌，华东市场现货价 4332 元/吨。 【重要资讯】 (1) 从供应端来看，供应高位小幅调整。国内方面，新疆天业 60 万吨装置负荷降至 3 成左右运行；陕西榆林其中一条生产线 60 万吨装置 12 月中旬停车中，预计 25 天左右；新疆天盈 15 万吨装置 11 月 23 日停车，重启待定；新疆天业 30 万吨装置 11 月 16 日停车，重启待定。海外方面，沙特 2 套分别为 45 万吨装置原计划于本月底重启，先延迟至明年 2 月底，此外，沙特两套分别为 70 万吨装置近期停车，预计时长 2-3 个月。截止 12 月 28 日当周，乙二醇开工率 61.76%，周环比上升 0.43%。

		(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支撑。12月28日，聚酯开工率87.03%，较上一交易日环比持平，聚酯长丝产销为44.8%，较上一交易日环比下降2.6%。终端方面，截止12月28日，织机开工负荷为77%，周环比持平，加弹织机开工负荷为87%，周环比持平。 (3) 库存端，12月28日华东主港库存106.8万吨，较12月28日去库1.77万吨。12月29日至1月4日，华东主港到港量预计14.63万吨。 【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，有小幅走弱预期，但预计要明显好于往年；海外方面，沙特装置停车和延后重启，预计后期海外货源进口量明显减少。 【交易策略】 短期乙二醇或将震荡偏弱运行，关注成本端波动。
短纤	+0.5	【行情复盘】 期货市场：周四，短纤震荡。PF402收于7444，涨24元/吨，涨幅0.32%。 现货市场：现货价格7275（+0）元/吨。工厂产销82.55%（+19.72%），部分贸易商补货，产销有所好转。 【重要资讯】 (1) 成本端，成本震荡。红海运输受限，原油震荡偏强，需关注回调风险；PTA成本及装置计划外降负提振价格；乙二醇需求走弱导致供需偏弱，价格预计维持弱势震荡。 (2) 供应端，部分装置检修，开工震荡回落。安徽某10万吨直纺涤短12月28日停车，福建经纬7万吨和13万吨分别于12月12日和19日停车，重启待定；仪征化纤7万吨有光直纺计划12月18日重启，而10万吨1.4D棉型和10万吨中空12月20日停车预计2024年1月21日重启；福建山力20万吨计划12月30日停车检修20天；福建翔鹭18万吨计划1月20日停车，春节后重启，滁州兴邦20万吨计划2月停车。截至12月22日，直纺涤短开工率86.4%（-1.3%）。(3) 需求端，下游让利去库，开工缓慢下行。截至12月22日，涤纱开机率为62.5%（-1.0%），涤纱企业亏损加大，库存高位，开机震荡下行。涤纱厂原料库10.6（-0.9）天，企业刚需备货为主，原料库存维持低位。纯涤纱成品库存32.0天（-1.3天），企业优惠促销及价格上涨，下游阶段性备货热情增加，成品震荡去库。(4) 库存端，12月22日工厂库存14.7天（+0.5天），开工稳定而下游需求一般，成品库存高位震荡。 【市场逻辑】短纤供需仍偏弱，但是当前加工费低位且成本维持偏强震荡，对短纤价格有较强支撑，但需关注下游需求负反馈和成本回调。 【交易策略】 建议观望。风险提示，原油回落。
高低硫燃料油	+0.5	【行情复盘】 期货市场：周四，低高硫燃料油价格下跌，高硫燃料油2403合约价格下跌63元/吨，跌幅2.02%，收于3058元/吨；低硫燃料油2403合约价格下跌34元/吨，跌幅0.80%，收于4240元/吨。 【重要资讯】 1. 新加坡企业发展局（ESG）：截至12月27日当周，新加坡轻质馏分油库存增加6.7万桶，达到1336.7万桶的6周新高，新加坡中质馏分油库存增加1万桶，至809.1万桶的两周高点；新加坡燃油库存增加54.2万桶，至2109.4万桶的两周高点。 2. 美国能源部在一份声明中称，将从三家石油公司以2.315亿美元采购约300万桶美国石油用于回填战略石油储备（SPR），其中从太阳石油公司（Sunoco）购买119.7万

			桶，从菲利普斯 66 (PSX.N) 购买 89.81 万桶，从麦格理集团购买 89.81 万桶。这批石油将于 2024 年 3 月 1-31 日交付。 3. 据商务部网站发布的《2024 年成品油（燃料油）非国营贸易进口允许量申领条件、分配原则及相关程序》显示，2024 年燃料油非国营贸易进口允许量为 2000 万吨。 【市场逻辑】 原油整体处于低估值局面，供给端稳定市场，API 公布原油库存继续累库，短期可能给原油价格带来一定压力，但中长期来看，原油市场有望迎来价格修复期。近期传统地炼原料缺口犹存，支撑燃料油价格。 【交易策略】 未来燃油价格有望继续延续升势，建议继续以多头思路对待。
	液化石油气	+1	【行情复盘】 2023 年 12 月 28 日，PG2402 合约上涨，截止收盘，期价收于 4865 元/吨，涨幅 0.68%。 【重要资讯】 CP 方面：12 月 27 日，1 月份沙特 CP 预期，丙烷 615 美元/吨，较上一交易日持稳；丁烷 625 美元/吨，较上一交易日持稳。 现货方面：28 日现货市场暂稳运行，广州石化民用气出厂价稳定在 4998 元/吨，上海石化民用气出厂价稳定在 4900 元/吨，齐鲁石化工业气出厂价稳定在 5250 元/吨。 供应端：周内，山东以及华南地区均有炼厂增量，另外山东一家炼厂检修结束，因此国内整体商品量增量明显。截至 2023 年 12 月 28 日，隆众资讯调研全国 264 家液化气生产企业，液化气商品量总量为 56.49 万吨左右，周环比增 2.35%。 需求端：工业需求有所下滑，卓创资讯统计的数据显示：12 月 21 日当周 MTBE 装置开工率为 61.14%，较上周下降 0.4%，烷基化油装置开工率为 37.71%，较上周持平%。PDH 装置产能利用率：62.22%，较上周增加 1.86%。 库存方面：截至 2023 年 12 月 28 日，中国液化气港口样本库存量：214.34 万吨，较上期减少 1.29 万吨，环比增加 0.6%。中国样本企业液化气库容率水平在 27.57%，较上期增加 0.15%。 【市场逻辑】 工业需求短期偏弱，PDH 装置即期利润偏弱，开工率偏低，但进一步下行空间有限，同时民用气需求将逐步回升，对期价有一定支撑，液化气短期将震荡偏强运行。 【交易策略】 从盘面走势上看，短期期价重心不断抬升，操作上短线偏多思路为主，后期密切关注原油价格波动。
	焦煤	-0.5	【行情复盘】 焦煤日间盘面下挫，主力合约下跌 2.36% 收于 1879 元/吨。 【重要资讯】 2024 年 1 月 1 日开始恢复煤炭进口关税。按照自贸协定，来自澳大利亚，东盟的进口煤继续零关税，其他国家进口煤实行最惠国税率。无烟煤，炼焦煤，褐煤关税 3%，动力煤关税 6%。 11 月我国生产原煤 4.1 亿吨，同比增长 4.6%。进口煤炭 4351 万吨，同比增长 34.7%。1-11 月，生产原煤 42.4 亿吨，同比增长 2.9%，进口煤炭 4.3 亿吨，同比增长 62.8%。12 月 17 日，长治市长治县某煤矿发生一起运输事故，事故矿核定产能 750 万吨，主产低硫贫瘦煤，具体恢复时间暂不明确，除事故矿外其他煤矿均正常生产。 【市场逻辑】 本周五大钢种产量下降幅度加大，午后炉料端盘面集体走弱。焦煤产量本周小幅下降，

		但坑口依旧累库，下游需求走弱。焦炭产量维持稳定，但焦化厂内焦煤库存增加，对焦煤补库需求减弱。但当前优质骨架煤种因资源偏紧，价格保持坚挺。国内煤矿坑口库存依旧低位，原煤和精煤产量恢复较慢，近期安监再度趋严，部分煤矿由于已经提前完成全年产量目标，减停产增多。蒙煤通关有所回升，但明年外煤进口增量有限，进口成本面临上移，国内一季度长协价格已出现提涨迹象。春节前下游对焦煤仍有补库需求，主焦仍将处于供需紧平衡状态，价格仍有支撑。 【交易策略】 焦煤供给端依旧偏紧，焦炭第三轮提涨落地，随着焦炭开工回升，焦煤需求有望走强。春节前下游对焦煤仍有备货需求，现货价格维持坚挺，盘面节前预计震荡上行，逢低吸纳。
焦炭	-0.5	【行情复盘】 焦炭日间盘面走弱，主力合约下跌 0.92%收于 2484 元/吨。 【重要资讯】 1-11 月我国粗钢产量 95214 万吨，同比增长 1.5%，生铁产量 81031 万吨，同比增加 1.8%。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%。 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%。 【市场逻辑】 本周五大钢种产量下降幅度加大，午后炉料端盘面集体走弱。焦炭产量本周维持稳定，焦企厂内库存出现累库，钢厂厂内焦炭库存可用天数增加，下游需求下降。焦炭第三轮提涨已落地，但市场对第四轮提涨的预期开始下降，现货价格暂稳。铁水产量 1 月有望出现企稳，预计春节前下游仍有对焦炭的刚性备货需求。焦炭供给端回归利润调节，随着第三轮提涨的落地，焦化企业利润有所修复，焦炭产量出现止跌回升的迹象，供需结构趋于平衡。焦煤现货价格维持坚挺，年前供需紧平衡的格局仍将持续，焦炭成本端的支撑力度预计较强，节前对焦炭价格维持稳中有升的预期。 【交易策略】 焦企库存压力下降，钢厂补库需求短期下降。焦炭产量回升，供需结构趋于平衡。焦企第三轮提涨落地，原料端焦煤现货价格坚挺，成本支撑仍有力度，节前对焦炭价格维持稳中有升的预期。
甲醇	+0.5	【行情复盘】 市场情绪略有回暖，甲醇期货暂时止跌，盘面小幅高开，重心震荡回升，向上测试五日均线压力位，但未能突破，录得长上影线，波动有所加剧。 【重要资讯】 国内甲醇现货市场依旧偏弱，各地区主流价格涨跌互现，内地市场小幅松动，沿海市场暂稳整理。与期货相比，甲醇现货市场维持小幅升水状态，基差波动幅度有限，期现套利操作机会依旧不明显。西北主产区企业签单情况一般，报价小幅下调，出货为主，内蒙古北线商谈 1940-2010 元/吨，南线商谈 2030 元/吨。虽然低价货源增加，但市场缺乏买气，甲醇现货市场成交不活跃，企业库存略有增加。上游煤炭市场行情有所转弱，部分地区重心下行。主流煤矿生产平稳，市场煤出货不畅，坑口库存增加，煤矿面临压力渐显。下游终端用户采购不积极，市场煤需求释放有限，业者对后期信心降低，整体成交不活跃。随着气温回升，需求端支撑走弱，煤价仍有回落可能。尽管成本端稳中走

		弱，但甲醇企业仍面临一定生产压力。受到西南、西北以及华中地区开工下降的影响，甲醇行业开工水平回落，整体开工跌破七成，降至 68.43%，较去年同期下跌 1.53 个百分点，西北地区开工率为 79.72%，大幅低于去年同期水平。下游市场维持刚需接货，原料库存增加。煤（甲醇）制烯烃装置平均开工明显回落，降至 79.11%，主要是受到内蒙古 CT0 装置停车的影响。传统需求行业中，除了 MTBE 开工小幅回升外，其他出现不同程度下滑，尤其是醋酸开工回落较为明显。需求处于季节性淡季，下游对甲醇消耗提升受限。海外货源流入仍较多，甲醇港口库存高位波动，略降至 97.55 万吨，大幅高于去年同期水平 47.8%。 【市场逻辑】 后期进口船货抵港仍较多，国内甲醇供应相对稳定，需求端跟进乏力，市场延续高库存局面。 【交易策略】 甲醇期货尚未摆脱区间震荡走势，重心在 2350-2480 内运行，短线波段操作为宜。
PVC	-0.5	【行情复盘】 PVC 期货延续弱势调整，盘面小幅低开，回到 20 日均线下方运行，重心向下突破 6000 关口支撑增仓下行，跌幅不断扩大，最低触及 5911，录得三连阴。 【重要资讯】 期货下跌拖累下，市场参与者心态不佳，国内 PVC 现货市场气氛降温，各地区主流价格陆续松动，低价货源较前期增加。市场观望情绪较浓，PVC 现货实际成交不活跃。虽然基差收敛，但与期货相比，PVC 现货市场目前仍处于深度贴水状态，点价货源暂无优势，偏高报价成交难度增加。上游原料电石市场维稳运行，业者多持观望心态。受到电力供应不稳的影响，部分电石企业开工下滑，导致外销量下降。电石企业出货顺畅，暂无库存压力。下游 PVC 企业电石到货情况一般，部分待卸车数量下降，采购价格与前期持平。虽然电石供需阶段性收紧，但考虑到 PVC 企业接受度，电石市场整理运行，成本端变动不大。西北主产区企业报价灵活下调，厂家出货为主，暂无挺价意向。假期临近，下游备货有限，PVC 生产企业接单情况不佳，预售订单减少，可售库存及厂区库存均回升。受到电石影响的多套生产装置运行负荷提升，PVC 行业开工水平回升，上涨至 78.32%。进入一月份，有两家企业存在检修计划，但随着停车装置陆续重启，PVC 预计开工变动不大。下游入市操作谨慎，接货不积极，对高价存在抵触心理。贸易商降价让利排货，而现货实际成交平平，放量明显不足。近期华北地区下游开工普遍回落，对 PVC 刚需缩减。下游制品厂订单难有好转，生产缺乏积极性，华北、华东及华南地区平均开工均不足五成，且存在进一步下滑可能，PVC 需求预期不佳。受到运费上涨的影响，PVC 出口转弱。华东及华南地区社会库存维持在高位，略降至 38.38 万吨，大幅高于去年同期水平 60.18%。 【市场逻辑】 需求端持续低迷，库存消化速度缓慢，尽管 PVC 行业开工下滑，基本面仍未出现改善。 【交易策略】 PVC 期货行情偏弱，短期重心或继续下探，支撑位暂时关注 5850 一线。
烧碱	+0.5	【行情复盘】 烧碱期货震荡洗盘，波动有所加剧，重心窄幅下探后止跌企稳，收复至 2800 关口上方运行，并站稳五日均线支撑，录得长下影线。 【重要资讯】 尽管期货小幅回升，提振依旧有限，国内液碱现货市场呈现不温不火态势，各地区主流价格维稳运行，无明显跟涨现象。近期，高浓度碱市场表现略强，价格稳中有升。山东

		32%离子膜碱市场主流价格 710-780 元/吨，折百价为 2219-2438 元/吨；50%离子膜碱市场主流价格 1210 元/吨，折百价为 2420 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，关注期现套利操作机会。烧碱产量稳定，生产企业出货压力增加，报价灵活调整为主。主要地区样本氯碱企业平均开工率为 86.32%，较前期降低 1.04 个百分点。烧碱产能利用率仍偏高，货源供应充裕。统计数据显示，20 万吨及以上液碱样本企业库存为 37.11 万吨（湿吨），环比下滑 12.65%，高于去年同期库存 24.58%。山东地区液碱库存为 15.11 万吨，环比缩减 17.95%。液氯价格大多数稳定，随着下游采购需求提升，企业降价后成交情况好转。液碱、液氯市场同步走弱，根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利继续回落。氯碱企业排货意向增加，尽管陷入亏损，但报价仍有所松动。从 1 月份开始，氯碱企业检修数量明显增加，有望缓解烧碱供应端压力。山东地区某大型氧化铝企业液碱订单采购价格下调 20 元/吨，降至 710 元/吨，打压市场参与者信心。烧碱主力下游开工较前期回落，氧化铝降至 78%，耗碱量出现缩减。液碱市场可流通货源充足，下游入市采购谨慎，现货市场成交不活跃。需求步入季节性淡季，下游对高价货源存在一定抵触。 【市场逻辑】 烧碱市场供应维稳，而需求端跟进滞缓，企业面临库存压力增加，基本面预期偏弱。 【交易策略】 烧碱市场利好支撑有限，近期下游氧化铝期货行情好转，存在一定提振，烧碱期货盘面高位震荡为主，低位多单可适量减持。
纯碱	-1	【行情复盘】 2023 年 12 月 28 日，SA2405 合约下跌，截止收盘，期价收于 2055 元/吨，跌幅 1.58%。 【重要资讯】 现货方面：28 日现货市场偏弱运行。华北地区重碱下降 50 元/吨至 2650 元/吨，华东重碱下降 50 元/吨至 2800 元/吨，华中重碱下降 50 元/吨至 2800 元/吨，西北重碱稳定在 2500 元/吨。 供应方面：本周碱厂开工率较为平稳，供应整体较为稳定。截止到 2023 年 12 月 28 日，周内纯碱产量 65.04 万吨，环比增加 0.34 万吨，涨幅 0.53%。轻质产量 27.37 万吨，重质产量 37.66 万吨。周内纯碱整体开工率 83.54%，环比增加 0.44%。 需求方面：下游需求变动不大，整体需求维持稳定。截至 2023 年 12 月 28 日，全国浮法玻璃日产量为 17.37 万吨，比 21 日增加 0.7%。浮法玻璃行业开工率为 83.01%，与 21 日持平。 库存方面：截止到 2023 年 12 月 28 日，本周国内纯碱厂家总库存 34.01 万吨，环比下降 1.38 万吨，降幅 3.90%。其中，轻质库存 18.94 万吨，重质库存 15.07 万吨。 利润方面：截至 2023 年 12 月 28 日，中国氨碱法纯碱理论利润 1106.09 元/吨，较上周 -8.65 元/吨，环比 -0.78%。中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为 1409.60 元/吨，环比 -86.50 元/吨，跌幅 5.78%。 【市场逻辑】 本周纯碱装置运行平稳，短期供应将维持稳定，并未出现明显增量，下游需求亦维持稳定，短期纯碱库存依旧维持在偏低水平。现货成交价格下移，对盘面支持力度减弱。从中长期的角度来看，纯碱依旧面临供应偏宽松的局面，期价依旧明显较大下行压力，但远月 05 合约依旧是大幅贴水现货，期价已部分计价供应偏宽松预期，下跌恐不流畅。 【交易策略】 从盘面走势上看，期价短期走势偏弱，当前期价以震荡偏弱走势看待，以短线偏空操作为主。

农畜产品	油脂	-0.5	【行情复盘】 周四植物油价格震荡收跌，主力 P2405 合约报收 7234 点，收跌 50 点或 0.69%;Y2405 合约报收 7565 点，收跌 58 点或 0.75%。现货油脂市场：广东广州棕榈油价格区间波动，当地市场主流棕榈油报价 7160 元/吨-7260 元/吨，较上一交易日上午盘面小跌 50 元/吨；贸易商：24 度棕油预售基差报价集中在 05+0 左右。广东豆油价格小幅波动，当地市场主流豆油报价 8290 元/吨-8390 元/吨，较上一交易日上午盘面小跌 60 元/吨；东莞：一级豆油预售基差集中在 05+630~650 元左右。 【重要资讯】 美国农业部数据显示，截至 2023 年 12 月 21 日当周，美国大豆出口检验量为 1070411 吨，前一周修正后为 1425012 吨，初值为 1411567 吨。2022 年 12 月 22 日当周，美国大豆出口检验量为 1787002 吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 22252411 吨，上一年度同期 27302018 吨。 据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2023 年 12 月 1-25 日马来西亚棕榈油单产减少 13.39%，出油率减少 0.07%，产量减少 13.76%。 ITS、SGS、AmSpec：马棕 12 月 1-25 日出口环比下降 4.7-16%。 【市场逻辑】棕榈油：24 年 2 月前棕榈油处于减产季，存季节性去库存预期，12 月前 25 日马棕产量环比减少 13.76%，出口环比减少 4.7-16%，供需双弱，去库存幅度或偏慢。国内处于棕榈油需求淡季，库存预计延续高位运行。期价缺乏单边驱动，节奏上关注原油价格走势。 豆油：短期南美大豆产区天气和美豆需求是市场关注焦点，南美降水有利于缓解前期干旱现象，对豆油期价影响偏空，产区温度依旧偏高，关注降水对干旱实际缓解情况。国内豆油和大豆库存处于近年同期偏高水平。但大豆榨利低迷，成本端存在一定支撑，在南美再度出现极端天气前豆油期价以低位震荡思路对待。 【交易策略】期价低位震荡为主，棕榈油 05 合约参考 6850-7500，豆油 05 合约区间参考 7300-8150，基差震荡为主。
	豆粕	+0.5	【行情复盘】 周四，美豆主力 01 合约价格震荡调整，暂收于 1320.25 美分/蒲。 豆粕主力 05 合约上涨，午后收于 3360（-4 或-0.12%）； 豆二主力 02 合约上涨，午后收于 4495（-2 或-0.04%）； 豆一主力 03 合约上涨，午后收于 4992（24 或 0.48%）。 沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3900（40 或 1.04%），天津 3970（20 或 0.51%），日照 3890（20 或 0.52%），长沙 3980（40 或 1.02%），防城 3920（20 或 0.51%），湛江 3890（0 或 0.00%）。 【重要资讯】 CONAB 表示，截至 12 月 23 日，巴西 2023/24 年度大豆种植进度为 96.8%，落后于去南同期的播种进度 97.6%； ANEC 估计巴西 12 月份大豆出口量为 350 万吨，这将是 1 月份以来的最低月度出口量； Biond Agro 公司下调 2023/24 年度巴西大豆产量至 1.567 亿吨； 截至 2023 年 12 月 21 日的一周，美国大豆出口检验量为 1,070,411 吨，上周为 1,425,012 吨，去年同期为 1,787,002 吨。 【市场逻辑】 豆粕及豆二市场多空交织，暂无明显方向，但利多情绪逐步发酵： 多头逻辑：基于大豆到港缓慢且 2024 年 1-3 月大豆到港预期偏少，下游库存偏低，担心历史重演（油厂挺粕）。

			空头逻辑：基于目前国内大豆及豆粕库存偏高且饲料需求趋弱，南美丰产概率较高。豆一成本支撑明显，近期东北走货略有好转迹象，上涨驱动仍要关注政策端是否有利好支撑。 【交易策略】 豆粕暂时观望为主，03 和 05 合约空单考虑止盈。 豆二近月多单考虑继续持有。 豆一暂时观望，考虑回调买入为主。
	菜粕	+0.5	【行情回顾】 期货市场：周四，菜粕 2401 合约价格上涨，午后收于 2911 元/吨，上涨 13 元/吨，涨幅 0.45%。菜粕现货价格上涨，南通 2860 元/吨涨 10，合肥 2810 元/吨涨 10，黄埔 2910 元/吨涨 20。 【重要资讯】 11 月大豆和菜籽到港步入季节性旺季，菜籽库存偏高。 据 Mysteel 调研显示，截至 12 月 22 日，沿海地区主要油厂菜籽库存 42.5 万吨，环比前一周减少 2.90 万吨；菜粕库存 3.5 万吨，环比前一周增加 0.37 万吨；未执行合同为 12.4 万吨，环比上周减少 1.2 万吨。 【交易逻辑】 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，菜粕现货表现较弱，期货则一定程度上收敛较高的豆菜粕价差。市场担忧 1-3 月大豆到港量少，因此 03 合约豆粕和菜粕走势较为坚挺。 【交易策略】 菜粕近期偏空的观点不变，短期或有反复，RM2403 合约目标位暂看至前低 2750 元/吨一线，做空风险主要是基于临池豆粕在一季度的利多。我们相对看好明年二三季度菜粕需求，RM2407 和 RM2409 合约考虑逢低买入，近月合约暂不看涨。
	菜油	+0.5	【行情复盘】 周四，菜油 2405 合约震荡调整，午后收于 8129 元/吨，下跌 16 元/吨，跌幅 0.20%。菜油现货价格下跌，南通 8310 元/吨跌 50，成都 8470 元/吨跌 50。 【重要资讯】 Mysteel12 月 25 日消息，截止至 2023 年 12 月 22 日（第 51 周），华东地区主要油厂菜油商业库存约 32.34 万吨，环比前一周增加 0.98 万吨，环比增加 3.13%万吨。 【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。 【交易逻辑】 菜油主力 05 合约预计在 7800-8250 元/吨区间内震荡为主，近期关注 8000 一线支撑，区间内高抛低吸为主。
	玉米	+0.5	【行情复盘】 期货市场：主力 05 合约周四偏强震荡，收于 2437 元/吨，涨幅为 0.99%； 现货市场：周四玉米现货价格稳中略降。北方玉米集港价格 2390-2450 元/吨，下限较周三降价 10 元/吨，广东蛇口新粮散船 2530-2550 元/吨，较周三下跌 10 元/吨，集装箱一级玉米报价 2650-2670 元/吨；黑龙江潮粮折干 2100-2280 元/吨，吉林深加工玉米主流收购 2300-2330 元/吨，内蒙古玉米主流收购 2300-2500 元/吨，价格窄幅震荡，当地饲料企业玉米收购价格 2400-2550 元/吨；华北玉米价格小幅下跌 20-40 元/吨，山东 2500-2600 元/吨，河南 2500-2550 元/吨，河北 2460-2550 元/吨。（中国汇易） 【重要资讯】

			(1) 乌克兰农业政策与粮食部第一副部长维索茨基表示，截至 2023 年 12 月 25 日，乌克兰本年度对国际市场的粮食供应量达到了 4300 万吨，高于去年同期的 3700 万吨 (2) 俄罗斯总理已经签署法令，将 2024 年 2 月 15 日至 6 月 30 日期间的谷物出口配额定为 2400 万吨。该配额适用于欧亚经济联盟以外的国家，包括小麦、大麦、玉米以及黑麦。2023 年的配额为 2550 万吨，不再按谷物品种进行区分。文件还显示，2024 年 2 月 15 日到 6 月 30 日期间没有杜伦麦出口配额。 【市场逻辑】 外盘市场来看，期价低位震荡。整体来看，全球玉米处于阶段性供应充裕的时期，构成当前市场压力的核心，但是价格持续低位，利空情绪也处在逐步释放中，且期价低位对于远期的种植预期也产生较大的影响，巴西种植面积有下滑预期，那么也就是说全球玉米的未来供需环境有改善预期，当前外盘价格进入筑底阶段。国内市场来看，集中供应与养殖弱勢的相对压力仍在，不过持续下跌之后，期价进入低位震荡。 【交易策略】 期价短期或继续低位震荡，操作方面建议前期空单谨慎持有。
	淀粉	+0.5	【行情复盘】 期货市场：主力 03 合约周四偏强震荡，收于 2856 元/吨，涨幅 1.24%； 现货市场：周四国内玉米淀粉现货价格以稳为主。中国汇易网数据显示，黑龙江青冈玉米淀粉现货报价为 3050 元/吨，较周三持平；吉林长春玉米淀粉现货报价为 3050 元/吨，较周三持平；河北宁晋玉米淀粉报价为 3200 元/吨，较周三持平；山东诸城玉米淀粉报价为 3240 元/吨，较周三持平。 【重要资讯】 (1) 企业开机情况：本周（12 月 21 日-12 月 27 日）全国玉米加工总量为 69.15 万吨，较上周升高 0.4 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 34.77 万吨，较上周产量升高 0.26 万吨；周度开机率为 64.76%，较上周升高 0.48%。（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 27 日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量 68.8 万吨，较上周下降 1.00 万吨，周降幅 1.43%，月增幅 8.86%；年同比降幅 14.64%。 【市场逻辑】 玉米淀粉市场来看，加工企业利润的修复提振供应增加预期，同时下游消费上升节奏偏慢，构成现货端的阶段性压力，不过成本玉米波动反复的情况下，玉米淀粉期价或跟随反复波动。 【交易策略】 短期来看，期价或跟随玉米低位震荡，操作方面暂时建议前期空单谨慎持有。
	橡胶	-0.5	【行情复盘】 期货市场：沪胶震荡整理。RU2405 合约在 13835-13980 元之间波动，收盘略涨 0.47%。NR2402 合约在 10795-10945 元之间波动，收盘略涨 0.88%。 【重要资讯】 截至 2023 年 12 月 24 日，中国天然橡胶社会库存 154.88 万吨，较上期增加 0.38 万吨，增幅 0.25%。 【市场逻辑】 国内天胶库存依然相对偏高，新胶进口量可能还会增长。海南产区即将停割，胶水收购价有所上升。临近年末，国家和地方纷纷出台新一轮促汽车消费政策，以进一步拉动市场需求。不过，岁末年初假期较为集中，下游企业开工率可能稳中有降。供应端看，泰国产胶不太顺利，减产预期较强，胶水等原料的收购价格近日有所上涨。

			【交易策略】 近日沪胶震荡整理，主力合约距 14000 元关口仅咫尺之遥遇阻，或许要经过休整后才能再向上突破。供需面尚未好转，天胶期现价差依然偏大，不排除胶价回升走势会有反复的可能。
	合成橡胶	-0.5	【行情复盘】 期货市场：周四，合成橡胶震荡，BR2402 收于 12625 元/吨，涨 110 元/吨，涨幅 0.88%。 现货市场：华北现货价格 12100（-50）元/吨，买盘观望为主，商谈承压。 【重要资讯】 （1）成本端，装置计划外降负，且低价货源难寻，丁二烯价格偏强，但下游抵触高价。12 月 23 日齐鲁石化烯烃裂解装置发生事故，企业有 17 万吨丁二烯装置降负荷运行。截止 12 月 28 日，开工 61.91%（-0.36%），浙石化 20 万吨 12 月 9 日起低负荷循环，陆续恢复中；扬子巴斯夫 13 万吨 12 月 22 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；茂名石化 10 万吨计划 12 月 24 日停车，2024 年 1 月下旬重启。截止 12 月 27 日，港口库存 2.38 万吨（+0.48 万吨），库存回升。（2）供应端，企业事故导致装置计划外停车，供应进一步收缩。齐鲁石化 7 万吨装置受事故影响停车，浙江石化 10 万吨计划 12 月 20 日停车检修 2-3 周，菏泽科信 8 万吨 12 月 13 日停车检修，益华橡塑 10 万吨 10 月 27 日停车计划 12 月下旬重启，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 日停车检修。截止 12 月 28 日，顺丁橡胶开工率 58.69%（-5.68%）。（3）需求端，进入淡季，需求将震荡回落。截至 12 月 28 日，全钢胎开工率为 49.39%（-7.9%），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 71.92%（-0.66%），需求走弱，开工震荡趋弱。（4）库存端，12 月 28 日社会库存 10.9 千吨（-1.983 千吨），库存回落，市场现货供应仍充裕。（5）利润，顺丁橡胶税后利润回落至 274.34 元/吨。 【市场逻辑】当前原料和自身供应对价格有支撑，但需求观望为主，抵触高价，且后续原料及自身装置将陆续重启，预计合成橡胶价格上行空间有限，谨防冲高回落。 【交易策略】 建议多单逐步离场观望，关注装置动态及下游负反馈。
	白糖	+1	【行情复盘】 期货市场：郑糖减仓反弹。SR405 在 6261-6322 元之间波动，收盘略涨 0.40%。 【重要资讯】 据不完全统计，截至 12 月 28 日广西累计开榨糖厂总数达 73 家，目前仅有 1 家糖厂尚未开榨。 【市场逻辑】 自 11 月份白糖期货见顶回落以来，虽然糖价跌幅最深时也不过约 13%，但持仓至今降幅过半，供需形势预期发生重大转变令交易者观望情绪增强。国际市场，巴西产糖进度继续显著高于往年同期，但印度、泰国同比减产也正成为事实。糖价快速下跌后对于进口商来说吸引力在增长。国内广西糖厂绝大部分都已开榨，新糖上市高峰已经来临，旺产期预计会持续至 2024 年 2 月末。不过，供应压力增大的影响初步被消化，主要产区现货糖价也有止跌回升的迹象。继续关注国内产糖进度及产区天气状况的指引。 【交易策略】 郑糖价格近期超跌反弹，上游制糖企业待糖价回升后可继续进行卖出保值。
	棉花、棉纱	-0.5	【行情复盘】 期货市场：周四日盘小幅上涨。棉花主力合约 CF2405 报收于 15530 元/吨，上涨 0.52%；棉纱主力合约 CY2401 报收于 20505 元/吨，上涨 0.42%。

		现货市场：12月28日，新疆棉录得16030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76.49美分/磅和80.05美分/磅，日环比均上涨0.44美分/磅。 【重要资讯】 1、11月份阿根廷棉花签约出口1.0万吨，环比略有下降，同比（1854吨）大幅增加444.9%。从出口目的地来看，中国（5653吨）占比最高，约为56.0%，其次为越南（3135吨）占比31.0%，印度尼西亚（723吨）排在第三，占比为7.2%及少量出口至孟加拉（593吨）。 2、预计至本周末，西南沙漠地区以晴朗天气为主，气温较适宜。当地采摘工作已基本完成，新棉加工工作也进入到了尾声阶段。与此同时，加州SJV地区降雨初歇，但随着本周末临近，降雨概率有所增加。近期降水普遍偏多，这也使得大部分地区的土壤含水量增加。此外，棉农也正在参与相关会议并筹备制定下一年度的种植计划。 【市场逻辑】 从进口棉船货基差报价情况来看，各主流品种资源报价较前一日未见明显调整，整体持续处于近三年来中等偏弱水平。从市场反馈情况来看，下游去库速度略有加快，但由于开机水平未见明显提高，因此企业仍以维持随买随用为主，对于原料的采购态度依旧谨慎，进而给贸易商回款带来较大压力。据悉，部分人民币澳棉资源基差集中报1800-2000元/吨，实际成交较为有限。 【交易策略】 近期郑棉维持震荡行情。
纸浆	-1	【行情复盘】 纸浆期货主力合约日间窄幅震荡，收盘价下跌0.4%。山东地区进口针叶浆现货市场供应量平稳，部分业者暂不报价，市场部分含税参考价：银星5850元/吨。其余品牌报价较少，进口阔叶浆现货市场部分含税参考价4850-5000元/吨。 【重要资讯】 据卓创资讯不完全统计，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3.34%。本周生活用纸开工负荷率较上周提升2.76个百分点，与上周变化趋势相反，产量环比增加6.58%，与上周变化趋势相反。部分中大型纸企检修后恢复正常生产，产量得到较大回升；河北地区纸企停机，纸企产量下降。 【市场逻辑】 航运市场偏紧预期继续影响纸浆走势，对于运输周期拉长及成本抬升的担忧使纸浆远月偏强。国内成纸纸价格延续弱势，生活用纸开工率大幅回落，文化纸及白卡纸持稳。11月欧洲港口库存继续小幅减少，但11月全球生产商木浆库存分化，阔叶浆继续增加，针叶浆则创今年以来新低，产能大量投放可能对阔叶浆市场产生影响，库存边际变化对市场而言并不有利。不过目前海外库存压力明显缓解，对价格形成支撑，但需求仍偏差，低库存不构成主动补库驱动。根据Fastmarkets消息，加拿大NBSK价格为720-780美元/吨，价格区间低位水平较上周下滑10美元/吨，北欧NBSK价格则为700-780美元/吨，价格区间低位下跌30美元/吨。Arauco于上周宣布，南美漂阔浆1月订单价格为650美元/吨。本周Suzano决定对该浆种在中国市场的价格调涨10美元/吨，而在北美和欧洲市场则计划推涨80美元/吨，据悉，部分卖家计划提涨20美元/吨，但是由于客户的抵制，卖家决定本月推涨10美元/吨，剩余涨幅将在次月实施。目前除俄针以外市场的针叶浆目前即期到中国成本大概在5950-6350元/吨，主流成本大概6100元。 虽然受到外盘报价坚挺及欧线大涨的利多影响，但内需未见明显好转将压制纸浆上涨空

		间，结合进口成本看，针叶浆上方压力放在 5950-6100 元/吨，即期货平水进口成本附近，向下结合成本及贴水盘面的幅度定价。 【交易策略】 结合期货与针叶浆即期进口成本的贴水幅度，05 合约在 5850 附近偏向空配，但近期红海紧张局势使航运市场波动加大，也影响纸浆走势，因此建议做空建议轻仓或暂时观望。
--	--	---

重要事项：

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。

联系我们:

分支机构	地址	联系电话
总部业务平台		
资产管理部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881312
期货研究院	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-85881117
投资咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
产业发展部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881109
金融产品部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881295
金融机构部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881292
分支机构信息		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578987
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510室	010-66058401
北京朝阳分公司	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881205
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-62681567
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396886
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012016
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-58061185
苏州分公司	江苏省苏州工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65162576
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号604室	021-50588179
常州分公司	江苏省常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸广场32楼	0519-86811201
湖北分公司	湖北省武汉市硚口区武胜路花样年喜年中心18层1807室	027-87267756
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段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