



观点概览

偏多	中性	偏空
铁矿石	贵金属	纯碱
原油	LPG	苯乙烯
棉花棉纱	燃料油	玉米
纸浆	PX	玉米淀粉
	PTA	玻璃
	白糖	PVC
	天然橡胶	螺纹钢
	豆油	烧碱
	棕榈油	甲醇
	锡	
	铝、氧化铝	
	焦煤	
	焦炭	
	短纤	
	合成橡胶	
	铜	
	锌	
	聚烯烃	
	乙二醇	
	沥青	

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。

分品种观点详述

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
金属建材	贵金属	+0.5	【行情复盘】 日内，尽管美债收益率和美元指数表现依然偏利空贵金属，但是地缘政治有所升级影响下，贵金属呈现震荡略偏强运行。截止 16：00，现货黄金整体在 2040-2048.3 美元/盎司区间震荡略偏强运行。现货白银整体在 22.97-23.19 美元/盎司区间震荡略偏强运行。国内贵金属日内小幅走升，沪金涨 0.42%至 482.38 元/克；沪银涨 0.26%至 5894 元/千克。关注非农数据。 【重要资讯】 美国 12 月 ADP 就业人数录得 16.4 万人，创 2023 年 8 月来新高，超过预期的 11.5 万人。美国上周初请失业金人数为 20.2 万人，预期 21.6 万人，前值从 21.8 万人修正为 22 万人；四周均值为 20.775 万人，前值 21.2 万人。 【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。贵金属连续上涨后出现调整行情，但整体上涨观点不改，逢低做多依然是核心，依然不建议高位沽空操作。 【交易策略】 贵金属短线调整或未结束，关注低位企稳做多的机会，期权建议卖深度虚值看跌期权或者等买看涨期权。 贵金属运行区间：伦敦金震荡调整，下方继续关注 2000-2010 美元/盎司（473-475 元/克）阻力，短期再度回到 1930-1950 美元/盎司（460-462 元/克）可能性小；上方关注前高位置，刷新历史新高可能性依然存在。白银大幅回落将会逐步提供低位做多机会，伦敦银触及 23 美元/盎司（5850 元/千克）的关键位置，若有效跌破则需关注 22.4-22.5 美元/盎司阻力（沪银 5750 元/千克）和 22 美元/盎司（5600 元/千克）支撑，跌破该位置可能性低；上方继续关注 26.13 美元/盎司前高位置（沪银 6400 元/千克）。
	铜	-0.5	【行情复盘】 1 月 5 日，沪铜震荡盘整，CU2402 合约收于 68390 元/吨，跌 0.04%，1#电解铜对当月 2401 合约报升水 250-310 元/吨，均价报升水 280 元/吨，较上一交易日涨 100 元/吨；平水铜成交价 68760-68870 元/吨，升水铜成交价 68770-68890 元/吨。 【重要资讯】 1、1 月 4 日国内市场电解铜现货库 7.06 万吨，较 28 日增 0.57 万吨，较 2 日增 0.45 万吨；上海库存 4.89 万吨，较 28 日降 0.06 万吨，较 2 日增 0.23 万吨；广东库存 0.93 万吨，较 28 日增 0.13 万吨，较 2 日降 0.14 万吨；江苏库存 0.36 万吨，较 28 日增 0.20 万吨，较 2 日增 0.16 万吨。国内库存继续表现垒库，各地区库存增减不一。其中上海地区周内进口铜到货增加，但铜价、升水共同回落，下游消费同样有所回暖，库存相对小幅回升。 2、据 SMM 调研，目前河北地区环保减排的影响暂未恢复，具体恢复时间仍根据空气污染情况而定，有铜杆厂企业预计 4 号或陆续恢复。 3、据外电 12 月 29 日消息，智利国家统计局 INE 周五公布，智利 11 月铜产量较去年同

		期下降 3.1%，至 444905 吨。智利是全球最大的铜生产国。 4、进入 2024 年，据 SMM 统计 2024 年我国新投产的铜箔企业为 23 家，合计总产能超过 64 万吨，预计 2024 年行业总产能近 200 万吨。 5、外媒 1 月 4 日消息，泰克资源公司(Teck)表示，其在智利的旗舰铜矿 Quebrada Blanca (QB) 2023 年的产量低于预期。由于第四季度运营的可靠性和一致性问题，泰克预测 2023 年铜产量为 8 万吨，但 QB 项目的铜产量（不包括阴极铜）仅为 5.62 万吨。QB2 是泰克资源的关键增长项目。如果全力以赴，QB2 预计将使泰克资源的综合铜产量增加一倍。扩建项目的初始矿山寿命为 27 年，仅使用 2022 年储量和资源吨位的 18%，未来增长潜力巨大。QB2 的目标是在 2024-2026 年实现 28.5 万至 31.5 万吨的年铜产量。 6、据调研国内 64 家铜棒样本企业，总涉及产能 228.65 万吨，2023 年 12 月国内铜棒产量为 11.41 万吨，较 11 月增加 0.25 万吨，环比增长 2.21%，同比增长 18.69%。12 月综合产能利用率为 58.4%，环比增长 1.21%；其中年产能 5 万吨以上企业 14 家，产能利用率为 66.12%，环比增长 1.91%；年产能 5 万吨以下企业 50 家，产能利用率为 46.5%，环比上涨 0.09%。（Mysteel） 7、本周 SMM 调研了国内主要大中型铜杆企业的生产及销售情况，综合看企业开工率为 63.27%，较上周回落 4.32 个百分点。（调研企业：21 家，产能：756 万吨） 【市场逻辑】 最新公布的美联储会议纪要显示出意外偏鹰的立场，前期降息的乐观情绪有所降温。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，春节前区间 66000-70000。 【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】 1 月 5 日，沪锌震荡下行，主力合约 ZN2402 收于 21250 元/吨，跌 0.84%，0#锌主流成交价集中在 21400~21530 元/吨，双燕成交于 21470~21610 元/吨，1#锌主流成交于 21330~21460 元/吨。 【重要资讯】 1、据调研统计，1 月 4 日统计的 6 地锌锭 库存 5.38 万吨，较本周二增加 0.55 万吨，较上周四增加 0.01 万吨。上海市场锌锭 库存 1.81 万吨，较本周二增加 0.15 万吨，较上周四减少 0.28 万吨。广东市场锌锭 库存 0.61 万吨，较本周二减少 0.07 万吨，较上周四增加 0.13 万吨。天津市场锌锭 库存 2.24 万吨，较本周二增加 0.33 万吨，较上周四增加 0.19 万吨。 2、1 月 1 日晚间，紫金矿业公告，于 2023 年度，矿山产金 67 吨，同比增长 20%；矿山产银 412 吨，同比增长 4%；矿山产铜 101 万吨，同比增长 11%；矿山产锌 46.7 万吨，同比增长 3%。 3、当地时间 1 月 3 日，韦丹塔（Vedanta Limited）公布了 2024 财年第三季度（2023 年 10 月-12 月）产量报告。报告显示，2024 财年第三季度，韦丹塔总计铝产量为 59.9 万吨，同比增长 6%，环比增长 1%；Lanjigarh 冶炼厂的氧化铝产量为 47 万吨，同比增长 6%，环比增长 1%。精炼锌产量为 20.3 万吨，同比下降 4%，环比增长 10%；精炼铅产

		量为 5.6 万吨，同比增长 21%，环比下降 1%。可销售白银产量为 197 吨，环比增长 9%。可销售铁矿石产量为 140 万吨，环比增长 13%。精炼铜产量为 4.3 万吨，环比增长 23%。 4、据 SMM 调研，在 2023 年第四季度，镀锌行业的开工率下降，主要由于季节性消费减弱、环保限制加剧，以及资金流动受限。这些因素共同导致订单减少、生产能力受限，以及企业财务压力增大，从而影响了整个行业的景气情况。 5、近日，备受关注的新疆火烧云铅锌矿又新增储量超过 200 万吨。“此次新增储量相当于又发现了三座大型锌矿床和一座大型铅矿床。”新疆火烧云铅锌矿有限责任公司勘查部负责人万建领介绍，目前，火烧云铅锌矿三个探矿权内锌+铅金属量已超过 2100 万吨，成为世界第六大铅锌矿。 【市场逻辑】 近最新公布的美联储会议纪要显示出超预期偏鹰立场，前期降息的乐观情绪有所降温。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。在宏观情绪消化后，锌价上冲动能减弱，春节前回归震荡运行。 【操作建议】 多单止盈，无先手者暂时观望，期权卖出虚值看跌
铝及氧化铝	-0.5	【行情复盘】 沪铝主力合约 AL2402 震荡整理，报收于 19195 元/吨，环比跌 0.1%。氧化铝主力合约 AO2402 震荡偏强，报收于 3428 元/吨，环比涨 0.73%。 【重要资讯】 红海局势依然紧张。我国 12 月 PMI 为 49%，环比降 0.4 个百分点。美联储会议纪要偏鸽。本周美元指数大幅上涨，外盘伦铝承压大幅下跌。 【市场逻辑】 供给方面，内蒙白音华 40 万吨产能已经全部达产。目前暂无新增减产出现。需求方面，上周国内铝下游加工龙头企业开工率环比下调 2.9 个百分点至 60.2%，与去年同期相比下滑 3.2 个百分点。上周重污染天气频发，多地环保限产升级，导致所有板块的铝加工企业开工率均出现不同程度下滑，其中铝板带生产重镇河南省要求企业减产 50%-100%，周内开工率下滑幅度较大。除了环保因素外，需求不足持续制约当前铝下游开工走高，短期铝加工企业开工率将延续走弱趋势。库存方面，2024 年 1 月 4 日，SMM 统计电解铝锭社会总库存 46.2 万吨，国内可流通电解铝库存 33.6 万吨，较本周一累库 0.2 万吨，较上周四累库 2.8 万吨，同比去年同期则减少 11.4 万吨。 【交易策略】 各地纷纷解除空气污染预警，氧化铝产能将逐步恢复，叠加美指大涨，铝及氧化铝盘面大幅回调。盘面如我们所预期涨势较为短暂，建议短期偏空思路为主，或暂时等待底部企稳做多的时机。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或短空思路，需关注供暖季限产的进一步消息。
锡	-0.5	【行情复盘】 沪锡主力合约 2402 大幅回调，收于 207210 元/吨，环比跌 2.02%。 【重要资讯】 中国人民银行日前发布消息，2023 年 12 月，国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行净新增抵押补充贷款 3500 亿元。 【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 1.86 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 Mysteel 消息，缅甸佤邦地区除锡矿外的矿山已开始复产。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 4 周铅蓄电池企业开工周环比上升 0.73 个百分点。库存方面，上期所库存大幅上升，LME 库存小幅增加，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，缅甸佤邦地区动向依然未明。建议若美指继续上涨则偏空思路。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	+0.5	【行情复盘】 沪铅主力合约收于 16055 元/吨，涨 0.5%。SMM1#铅现货价格 15800~15900，均价 15850 元/吨，涨 75 元/吨。 【重要资讯】 据 SMM 调研，截至 1 月 5 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 6.7 万吨，较上周五（12 月 29 日）减少 0.28 万吨；较本周一（1 月 2 日）减少 600 吨。 据调研，本周云南、湖南、江西等地区原生铅冶炼企业检修增多，铅锭供应进一步收紧，同时安徽地区露鑫限产已于昨日解除，但再生铅企业初步复产，对于本周供货帮助有限。与此同时，元旦后下游企业恢复常规采购，尤其是大型企业节后补库较多，放铅锭社会库存延续峰势另下周，安徽地区再生铅企业基本恢复正常供货，但部分交割品牌企业库存在本周被消耗较多，预计下周初尚难有货源补充到社会仓库。另后续沪铅 2401 合约交割日临近，则需考虑移库交仓带来的社库重新累增的可能性。 【市场逻辑】 美元指数偏强，美国降息时间和规模不明确对此带来支撑，有色金属多数收跌，铅相对偏强。现货近期因天气原因原生铅和再生铅炼厂减产，不过，1 月 4 日安徽地区环保解除，炼厂已经逐渐复产，但市场流通货源尤其是原生铅货源依然紧张。消费端，铅现货市场成交料逐渐恢复，蓄电池节后需求或略有回升。库存来看，LME 铅库存较高但有降库发生，而沪铅期现货库存均继续下滑。伦铅有所回升。 【交易策略】 沪铅主力合约整理，阶段在 15000-16100 之间波动，注意上沿位置附近突破意愿。近期关注降库存节奏及现货复产情况。
镍	-1	【行情复盘】 沪镍主力合约收于 123540，跌 2.12%，SMM 现货报价 123700~128400，均价 126050，跌 900。 【重要资讯】 据 Mysteel 调研统计，本期（2023.12.28-2024.1.3）印尼镍铁发往中国发货 13.99 万吨，环比降幅 33.12%，同比增幅 218.93%；到中国主要港口 16.59 万吨，环比降幅 1.37%，同比增加 86.54%。目前印尼主要港口共计 8 条镍铁船装货/等待装货，较上期环比降幅 20%。 【市场逻辑】

		宏观来看，美元指数近期有所震荡回升，美联储 3 月降息预期有所转弱，有色多数承压。镍未改偏弱整理走势。供应来看，电积镍预计 12 月显著回升，据 mysteel 数据环比增加近 9%，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，近期合金需求略有改善。硫酸镍 12 月有显著减产预期，价格趋稳。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突破 6.2 万吨，国内期货库存波动有所回升，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】 沪镍短线偏弱，下档支撑 12 万元附近，在 13 万元下方震荡偏弱延续。注意锂总体对镍影响再转负面，而宏观共振对有色的影响波动中性偏弱。
不锈钢	-1	【行情复盘】 不锈钢主力合约 2402，收于 13610，跌 2.19%。 【重要资讯】 不锈钢现货价格略有调降。1 月 5 日江苏无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 14400，平；太钢天管 14250，平；甬金四尺 14000，跌 50；北港新材料 13700，跌 50；德龙 13700，跌 50；宏旺 13750，跌 50。316L 冷轧 2.0mm 价格：太钢，张浦 24700，平。2024 年 1 月 4 日，全国主流市场不锈钢 89 仓库口径社会总库存 82.45 万吨，周环比下降 2.48%。其中冷轧不锈钢库存总量 49.67 万吨，周环比上升 0.05%，热轧不锈钢库存总量 32.78 万吨，周环比下降 6.09%。本期全国主流市场不锈钢 89 仓库口径社会库存呈现降量，本周市场到货不多，以 200 系资源到货为主，周内虽行情稍有提振，但下游采购意愿一般，商家以交付节前订单为主，因此全国不锈钢社会库存呈现窄幅去库态势。 【市场逻辑】 不锈钢库存继续窄降库，到货量不多。不锈钢成本支撑暂稳，不锈钢 12 月排产有所增加。从需求端来看，需求有所转弱。关注后续需求变化及降库延续性。盘面震荡整理延续。近期关注印尼镍生铁供应是否出现变动。 【交易策略】 不锈钢受累镍下跌震荡走弱，成本端波动预期或有回升关注实际镍生铁供应变化，继续关注镍波动带来的影响。预期会继续 13500-14200 之间震荡整理暂延续。若近期失守 13500，则下方关注 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日间大幅走弱，收盘价下跌 1.66%。北京地区价格开盘持稳，盘中跟随期货，不断下调，目前报价 3850-3860，较昨日跌 20-30，低价主要是期现卖货报价，整体成交一般偏弱，期现积极报价出货。上海地区开盘价格下跌 10-20，上午特别安静，静悄悄的，所以再降 10-20，累降 20-30，目前永钢 3940-3950、中天 3900、三线 3860-3900，成交还是差，期现兑现的少。 【重要资讯】 美联储会议纪要显示，美联储官员在去年 12 月的会议上一致认为，始于 2022 年的加息周期可能已经结束，联邦基金利率可能已经处于峰值。截至 2024 年底，降息将是合适的。中国物流与采购联合会发布数据显示，2023 年 12 月中国物流业景气指数为 53.5%，环比回升 0.2 个百分点。 【市场逻辑】 日内市场整体情绪偏弱，商品普遍下跌。Mysteel 数据显示，本周除中板外，钢材产量大幅减少，低产量、弱需求状态延续，库存及库销比同比偏高。近期钢厂利润回落，短流程减产不多，长流程产量继续大幅下降，高炉铁水产量已降至 218 万吨，较今年最高

		点减少 30 万吨，从前期检修时间看，1 月中下旬可能有高炉复产，相应提振原料需求。目前钢材利润虽然=较低，不过淡季出现负反馈趋势，需要看到需求预期转差，或是现货市场货权明显转移至买方，当前国内降息降准预期仍在，12 月制造业 PMI 各分项全线下行，表明需求不足情况延续，政策有待进一步加强，因此目前市场继续处在略显偏弱的现实叠加政策可能进一步宽松的状态下。不过本周钢厂原料库存进一步增加，虽较去年春节前高点仍有差距，但在低铁水产量下原料库销比回升较快，已连续几周高于去年，因此后期补库可能要去看 1 月高炉复产幅度。 整体看，废钢等原料补库需求使成本端对螺纹的支撑还在，政策面驱动偏强，螺纹短期波动区间随成本抬升，直到原料补库影响减弱。 【交易策略】 结合成本，05 合约支撑放在 3950 附近，超跌偏向低买。
热卷	-0.5	【行情复盘】 期货市场：热卷期货大幅下跌，2405 合约日内跌 1.71%至 4079 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。早盘商家报价小幅下调，期货盘面偏弱，市场心态偏谨慎，需求端淡季特征明显，后市市场信心相对疲软。 【重要资讯】 5 日全国 300 家长、短流程代表钢厂废钢库存总量 618.56 万吨，较昨日增 2.28 万吨，增 0.37%；库存周转天 10.2 天，较昨日持平；日消耗总量 56.19 万吨，较昨日增 0.25%。中钢协，2023 年 12 月下旬，重点统计钢铁企业粗钢日产 166.61 万吨，环比下降 13.63%，同口径相比去年同期下降 13.04%；钢材库存量 1235.95 万吨，比上一旬下降 17.69%，比上月同旬下降 4.66%。 【市场逻辑】 1 月热卷仍然是预期博弈，现货则面临下游逐步放假，现货成交端主要是博弈冬储。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，12 月中旬突破前高，上方 4200 整数关口压力明显，短期回调关注 4000 关口表现。操作上，盘面受预期影响更大，区间思路偏右侧操作，暂观望。
铁矿石	+1	【行情复盘】 铁矿石日间盘面回调，主力合约下跌 1.38%，收于 1000。 【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。。 2023 年 12 月中国制造业 PMI 为 49，环比 11 月下降 0.4。 最近一期澳巴矿发运量 2757.4 万吨，环比减少 123.8 万吨。其中澳矿发运 1811.9 万吨，环比减少 210.2 万吨，发运至中国的量 1565.4 万吨，环比减少 165.8 万吨。巴西矿发运为 945.5 万吨，环比增加 86.4 万吨。本期全球铁矿发运量 3347.6 万吨，环比减少 182.2 万吨。本期 47 港到港量 2909.9 万吨，环比增加 718.2 万吨，45 港到港量 2774.9 万吨，环比增加 715.1 万吨。北方六港到港量为 1360.5 万吨，环比增加 314.8 万吨。 【市场逻辑】 日间权益资产下挫，近期美元指数走强，商品市场风险偏好下移，铁矿主力合约创本轮反弹新高后开启回调。本周铁水产量继续下降，成材表需继续走弱，需求端对铁矿价格形成一定的负反馈。港口库存和钢厂厂内库存继续累库。但 12 月财新综合 PMI52.6，前值 51.6，建筑业 PMI 持续回升。万亿国债开始逐步形成工作量，叠加 PSL 月发行 3500

			亿，将支撑一季度用钢需求。进入 1 月后，外矿季节性检修增多，本期发运下降，国产精粉产量年前难有明显增加。外矿到港本周回升，但本月中旬后将回落。近期疏港明显恢复，港口库存预计近期将见顶回落。废钢供给再度趋紧，钢厂采购价格上调，铁水产量近期有望企稳，下游节前对铁矿有进一步补库的需求，将对铁矿现货价格形成支撑。成材表需继续下降，成材消费季节性淡季特征显现，但宏观向好预期支撑下成材现货价格稳中有升，需求端对炉料端价格的负反馈较难持续。铁矿石自身基本面春节前预计维持坚挺。 【交易策略】 当前铁矿石自身库存水平仍处于偏低水平，短期高炉进一步减产空间有限，节前钢厂对铁矿仍有一定的补库需求，支撑现货价格，下游可尝试在 05 合约进行部分买保的操作。
	玻璃	-3	【行情复盘】 周五玻璃期货盘面高位回落，主力 05 合约跌 2.99%收于 1879 元。 【重要资讯】 现货方面，本周浮法玻璃市场价格零星上涨，部分成交重心仍有上移。下游库存整体低位，刚需补货下，月初市场成交尚可，部分区域厂家价格上调 1-3 元/重量箱不等。后市看，逐步进入淡季，中小型加工厂开工负荷预计将逐步下降，大厂部分仍可维持生产至月底。预计随着需求逐步转弱，市场交投氛围逐步趋缓，下周价格或主流偏稳运行。 【市场逻辑】 玻璃行情的突然拉升，主要是受到消息推动。2 日晚间，央行表示，2023 年 12 月，国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行净新增抵押补充贷款 3500 亿元，期末抵押补充贷款余额为 32522 亿元。此前传闻会有万亿级别 PSL 用于三大工程，这一投放被解读为政策转向的信号。PSL 在 22 年年底 11 月时也有过三千多亿的投放，当时主要用于保交楼的推进以及部分基建项目。本次 PSL 净投放 3500 亿元，也让市场对保交楼的期待再度升温，玻璃作为竣工前门窗安装所必需的材料，受到资金的关注。 同时，从基本面的角度看，当前玻璃供应量已回升至历史同期高位，需求接下来面临春节前后的季节性淡季，现货及盘面利润处于历史同期偏高区间，玻璃期现货价格上行的幅度或相对受限。 【交易策略】 前期卖保头寸在做好风险管理的基础上背靠 2000 元持有，观察市场回落至 1760-1650 元区间的可能性。
能源化工	原油	+1	【行情复盘】 今日国内 SC 原油盘中大幅下调后反弹，主力合约收于 552.70 元/桶，0.07%，持仓量-1123 手。 【重要资讯】 1、摩根士丹利：随着后疫情时期复苏顺风减弱，全球石油需求增长将放缓；预计 2024 年石油需求增长为 120 万桶 /日，较 2023 年的 220 万桶/日有所下降。预计到 2024 年初，布伦特原油价格将维持在 80 美元左右，但预计到 2025 年将会降至 70 美元区间中低端左右。 2、EIA 报告：除却战略储备的商业原油库存减少 550.3 万桶至 4.31 亿桶，汽油库存增加 1090 万桶，预期减少 21.5 万桶；精炼油库存增加 1009 万桶，预期增加 58.8 万桶；12 月 29 日当周美国国内原油产量减少 10.0 万桶至 1320.0 万桶/日。 3、阿联酋阿布扎比国家石油公司 ADNOC：将 2 月份穆尔班原油价格设定为 77.69 美元/桶。将 2 月份的达斯原油价格设定为较穆尔班原油贴水 0.7 美元/桶；将 2 月份的 UPPER ZAKUM 原油价格设定为较穆尔班原油贴水 0.2 美元/桶；将 2 月份的 UMM LULU 原油价格

		设定为较穆尔班原油升水 0.25 美元/桶。 【市场逻辑】 产油国重申将维护市场稳定，同时全球地缘局势动荡，红海局势持续反复支撑油市。 【交易策略】 市场消息面扰动令油价日内剧烈波动，但整体方向性仍不明朗，建议观望。
沥青	+0.5	【行情复盘】 期货市场：今日国内沥青期货盘中下探反弹，主力合约收于 3694 元/吨，-0.16%，持仓量-666 手。 现货市场：本周中石化部分地区价格推涨 30-70 元/吨，部分地炼及贸易商价格小幅跟涨。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东 3780 元/吨，山东 3475 元/吨，华南 3800 元/吨，西北 4025 元/吨，东北 3925 元/吨，华北 3490 元/吨，西南 4060 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 2024-1-3 日当周，国内 81 家样本企业炼厂开工率为 29.4%，环比下降 1.9%。而根据隆众对 96 家企业跟踪，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：近期国内多地气温较往年偏高，利于公路项目施工，南方等地仍有项目赶工需求，而北方地区刚需结束，市场需求主要以执行合同入库为主。 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 2024-1-2 当周，国内 54 家主要沥青样本企业厂库库存为 82.9 万吨，环比下降 0.5 万吨，国内 76 家主要沥青样本企业社会库存为 108.8 万吨，环比增加 3.6 万吨。 【市场逻辑】 沥青原料端仍有支撑，但近期原油方向不明朗，而沥青供需面持续弱化，对沥青指引有限。 【交易策略】 多空因素交织，沥青盘面预计维持震荡格局。
PTA	+0.5	【行情复盘】 期货市场：周五 PTA2405 合约价格下跌 12 元/吨，跌幅 0.20%，收于 5900 元/吨，PX2405 合约价格下跌 2 元/吨，跌幅 0.02%，收于 8558 元/吨， 现货市场：1 月 5 日，PTA 现货价格跌 15 至 5850 元/吨，现货基差稳至 2405-45 元/吨，PX 价格收 1016 美元/吨 CFR 中国，日跌 4 美元/吨。 【重要资讯】 原油端：地缘政治风险依然存在，利比亚一油田因抗议活动关闭，OPEC+组织重申稳定市场并在 2 月 1 号举行监测会议，美国继续补充战略石油储备，利多驱动下，原油价格有望上涨。 PX 供应端：广东石化一套 260 万吨 PX 装置计划 6 号重启，该装置 12.28 日因故意外停车。PX 开工负荷有回升预期原油价格盘整下，预计 PX 震荡整理为主。山东某工厂 200 万吨 PX 装置，暂定 4-5 月份检修 40 天附近，关注 PX 春检计划。 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，PTA 开工以及聚酯负荷均周度维持，变动不明显。终端加弹开工下至 85%，织造开工下降至 76%，聚酯需求处逆季节性高位，终端需求表现尚可，但元旦过后，下

		游终端开始走淡，已有部分企业春节放假提上日程，关注终端开工表现进展。 【主要逻辑】 PTA 供需基本面尚可，PX 一套装置重启且原油整理下，PTA 及 PX 价格盘整为主。 【交易策略】 PX 及 PTA 观望为主
苯乙烯	-0.5	【行情复盘】 期货市场：周五，苯乙烯下跌，EB02 收于 8366，跌 156 元/吨，跌幅 1.83%。 现货市场：现货价格下跌，江苏现货 8390/8400，1 月下 8420/8430，2 月下 8460/8470。 【重要资讯】 (1) 成本端：成本震荡。原油多空交织，价格预计维持震荡；纯苯需求向好，价格预计表现偏强。(2) 供应端：装置重启并产出，产量将明显回升。东北某 35 万吨装置存短停可能，齐鲁石化 20 万吨 12 月 23 日停车，重启待定；浙石化 120 万吨装置在 12 月底已陆续重启提负中；中海壳牌和中化泉州等装置在 12 月下旬已陆续重；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 1 月 4 日，周度开工率 73.47% (+6.24%)。(3) 需求端：需求震荡趋弱。截至 1 月 4 日，PS 开工率 67.88% (-0.03%)，EPS 开工率 37.59% (-12.44%)，ABS 开工率 72.74% (+1.01%)。(4) 库存端：截止 1 月 3 日，华东主港库存 5.62 (+0.86) 万吨，本周到港 3.90 万吨，提货 3.04 万吨，出口 0 万吨，下周期计划到船 3.45 万吨，港口将转为震荡累库。 【市场逻辑】多套装置在 12 月重启，随着产出和负荷提升，产量将回升。同时，下游需求趋弱。因此，苯乙烯价格有震荡回调压力。 【交易策略】 可尝试做空。风险提示，原油上涨。
聚烯烃	-0.5	【行情复盘】 期货市场：周五，聚烯烃震荡偏弱，LLDPE2405 合约收 8127 元/吨，跌 0.55%，减仓 1.14 万手，PP2405 合约收 7377 元/吨，跌 1.30%，增仓 3.15 万手。 现货市场：聚烯烃现货价格震荡偏弱，国内 LLDPE 主流价格 8050-8400 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格 7320-7450 元/吨，华东拉丝主流价格 7330-7450 元/吨，华南拉丝主流价格 7360-7550 元/吨。 【重要资讯】 (1) 供给方面：节后装置检修规模有所增加，聚烯烃供应小幅收缩。截至 1 月 4 日当周，PE 开工率为 82.42% (-1.84%)；PP 开工率 76.74% (-0.82%)。 (2) 需求方面：1 月 5 日当周，农膜开工率 40% (持平)，包装 55% (-1%)，单丝 46% (-1%)，薄膜 47% (-1%)，中空 48% (持平)，管材 36% (持平)；塑编开工率 39% (持平)，注塑开工率 47% (-1%)，BOPP 开工率 55.24% (+1.23%)。 (3) 库存端：1 月 5 日，两油库存 64.5 吨，较前一交易日累库 1 万吨。截止 12 月 29 日当周，PE 社会库存 15.894 万吨 (+0.305 万吨)，PP 社会库存 3.672 万吨 (+0.287 万吨)。 (4) 青岛金能二期 45 万吨 PP 装置 12 月 18 日试投产，计划 2024 年一季度正式投产。 【市场逻辑】 供需来看，聚烯烃近期装置检修规模有所增加，供应压力稍有缓解，但 PP 新装置投产压力有所增加，下游方面，进入季节性淡季，订单跟进不足，工厂接货意愿不强，对聚烯烃拉动不足。现货方面，部分贸易商出货压力增加，部分让利出货，拖累市场心态。 【交易策略】 预计聚烯烃短期震荡偏弱调整，关注成本端变动。

	乙二醇	+1.5	【行情复盘】 期货市场：周五，乙二醇大幅增仓上行，EG2405 合约收 4682 元/吨，涨 2.52%，增仓 6.67 万手。 现货市场：乙二醇现货价格上涨，华东市场现货价 4503 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，内蒙古兖矿 40 万吨装置 12 月末停车，预计 10-15 天；三江化学 15 万吨装置近日停车，预计一个月左右，另 100 万吨装置降负至 5 成运行；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，节前投料重启，预计 1 月中上旬出产品；新疆天业 30 万吨装置 11 月 16 日停车，重启待定。截止 1 月 4 日当周，乙二醇开工率 59.67%，周环比下降 2.09%。 (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。1 月 5 日，聚酯开工率 87.96%，与上一交易日持平，聚酯长丝产销 45.4%，较上一交易日环比上升 6.5%。终端方面，截止 1 月 4 日，织机开工负荷为 76%，周环比下降 1%，加弹织机开工负荷为 85%，周环比下降 2%。 (3) 库存端，1 月 4 日华东主港库存 102.41 万吨，较 1 月 2 日去库 1.99 万吨。1 月 4 日至 1 月 11 日，华东主港到港量预计 19.97 万吨。天气影响部分港口封航，周内库存延续去化。 【市场逻辑】 部分装置停车降负，国内供应高位小幅收缩，叠加沙特装置变动，供应进一步减少，预计进口量继续收缩，提振多头情绪，支撑期价走高，但随着春节临近，后期需要关注需求调整情况，不建议追涨。 【交易策略】 预计短期宽幅震荡，暂时观望，注意成本端波动。
	短纤	+0.5	【行情复盘】 期货市场：周五，短纤震荡。PF403 收于 7392，涨 4 元/吨，涨幅 0.05%。 现货市场：现货价格 7240（-25）元/吨。工厂产销 47.92%（+15.88%），刚需备货有所提升。 【重要资讯】 (1) 成本端，成本震荡。原油多空交织，价格预计维持震荡；PTA 供需趋弱，价格承压；乙二醇供应有所收窄，价格相对偏强。(2) 供应端，部分装置检修，开工震荡回落。厦门翔鹭 18 万吨装置计划 1 月 22 日停车，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 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 1 月 5 日，直纺涤短开工率 86.1%（+2.8%）。 (3) 需求端，下游让利去库，开工缓慢下行。截至 1 月 5 日，涤纱开机率为 62.3%（-0.2%），涤纱企业亏损加深且库存仍处高位，开机震荡下行。涤纱厂原料库 7.7（-1.6）天，企业刚需备货为主，原料库存维持低位。纯涤纱成品库存 28.2 天（-1.0 天），企业优惠促销，但是价格未到贸易商心理价位，其备货热情低，导致成品去库缓慢。(4) 库存端，1 月 5 日工厂库存 16.2 天（+0.9 天），下游需求谨慎，成品库存维持高位震荡。 【市场逻辑】短纤供需趋弱弱，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。
燃料油	+0.5	期货市场:周五，低高硫燃料油价格走势分化，高硫燃料油 2403 合约价格上涨 14 元/吨,涨幅 0.46%,收于 3068 元/吨;低硫燃料油 2404 合约价格下跌 30 元/吨,跌幅 0.72%,收于 4141 元/吨。 【重要资讯】 1. 新加坡企业发展局（ESG）：截至 1 月 3 日当周，新加坡轻质馏分油库存下降 37.7 万桶，至 1299 万桶的三周低点；新加坡中馏分油库存下降 72.8 万桶，至 736.3 万桶的五个月低点；新加坡燃油库存增加 121.9 万桶，达到 2231.3 万桶的五个月高点。 2. EIA 报告：12 月 29 日当周美国战略石油储备（SPR）库存增加 105.5 万桶至 3.544 亿桶，增幅 0.3%。 【市场逻辑】 美国保持战略收储节奏，OPEC+组织自愿减产至 24 年 1 季度，1 季度为原油需求淡季，但原油估值略低，利比亚一个油田关闭，日产量约 26.5 万桶，近期红海局势有升级风险，原油风险溢价抬升，EIA 公布原油库存大幅去库。总体来看，多空博弈明显，到预计原油低估值下有一定上涨动力。新加坡燃料油库存增加，基本面扰动不明显，总体燃料油紧跟原油波动为主。 【交易策略】 能源需求淡季以及供给端扰动较为明显，多空博弈下，能源价格有望呈企稳反弹走势，关注低估值下的做多机会。	
液化石油气	-1	【行情复盘】 2024 年 1 月 5 日，PG2402 合约下跌，截止收盘，期价收于 4658 元/吨，跌幅 3.52%。 【重要资讯】 CP 方面：2024 年 1 月 4 日，2 月份沙特 CP 预期，丙烷 605 美元/吨，较上一交易日跌 15 美元/吨；丁烷 616 美元/吨，较上一交易日跌 13 美元/吨。 现货方面：5 日现货市场暂稳运行，广州石化民用气出厂价稳定在 5198 元/吨，上海石化民用气出厂价稳定在 5000 元/吨，齐鲁石化工业气出厂价稳定在 5200 元/吨。 供应端：周内，西北两家企业停出，东北、华中、山东地区均有企业外放增加，因此国内整体商品量保持增长。截至 2024 年 1 月 4 日，隆众资讯调研全国 266 家液化气生产企业，液化气商品量总量为 57.76 万吨左右，周环比增 1.59%。 需求端：工业需求维持稳定，卓创资讯统计的数据显示：1 月 4 日当周 MTBE 装置开工率为 64.59%，较上周增加 1.45%，烷基化油装置开工率为 37.42%，较上周持平%。PDH 装置产能利用率：62.82%，较上周增加 5.4%。 库存方面：截至 2024 年 1 月 4 日，中国液化气港口样本库存量：221.82 万吨，较上期增加 7.48 万吨或 3.49%。中国样本企业液化气库容率水平在 27.70%，较上期增加 0.27%。 【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 CP 价格上调，民用气需求旺季，对期价有一定支撑，液化气短期将震荡运行。 【交易策略】 从盘面走势上看，短期期价在 4500--5000 元/吨区间震荡，以区间震荡操作思路为主，后期密切关注原油价格波动。	
焦煤	-1	【行情复盘】 焦煤日间盘面下挫，主力合约下跌 4.15%收于 1846 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%。 平顶山主流大矿一季度长协价上涨，主焦煤 2320 元/吨涨 200 元/吨，1/3 焦煤 2020 元/吨涨 150 元/吨，均为车板价承兑含税，1 月 1 日起执行。 截止 2023 年 12 月 30 日，策克口岸有效通关天数 292 天，累计通关过货量超 1900 万吨，达 1913.19 万吨，创历史新高，较 2018 年最高纪录增长 35.12%。 【市场逻辑】 日间权益资产下挫，黑色系风险偏好下降，成材盘面下行对煤焦价格形成负反馈。从基本面来看，元旦后国内煤矿复产增多，原煤和精煤产量本周增加较为明显，蒙煤通关车辆节后也出现明显增长，焦煤供给阶段性宽松。但下游需求当前较为疲弱，铁水进一步减产，焦炭首轮提降开始，焦化厂内焦煤库存本期去化，对焦煤的补库暂缓。供强需弱使得本周焦煤坑口累库。之前优质骨架煤种因资源偏紧，价格保持坚挺，但节后也出现松动。但铁水产量预计 1 月有望企稳，且当前钢厂和焦化企业厂内焦煤库存处于低位，春节前下游对焦煤仍有补库需求，对主焦煤价格将形成支撑。中期来看，国内煤矿坑口库存总量依旧低位，安检趋严的情况下国内主焦产量仍有约束。2024 年外煤进口增量将有限，且进口成本面临上移，国内主流大矿一季度主焦长协价格出现上调。焦煤供需仍将处于紧平衡，价格中枢有望上移。 【交易策略】 焦煤供给端阶段性宽松，需求走弱，下游补库暂缓，坑口出现累库。但春节前下游对焦煤仍有备货需求，对现货价格有支撑，盘面春节前下行空间有限，逢低吸纳。
焦炭	-1	【行情复盘】 焦炭日间盘面下挫，主力合约下跌 3.52%收于 2450.5 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%。1 月 3 日起，部分钢厂对焦炭开启首轮提降。 12 月财新综合 PMI52.6，前值 51.6，建筑业 PMI 持续回升。 【市场逻辑】 日间权益资产下挫，黑色系集体回调，煤焦跌幅居前。基本面方面，随着之前第三轮提涨的落地，焦化企业利润有所修复，焦炭产量出现阶段性止跌回升。本周产量稳中有升，但下游钢厂在铁水持续减产，利润被压缩的情况下，对焦炭补库节奏放缓，焦企厂内库存出现累库。焦炭第四轮提涨未能落地，部分地区对焦炭开始首轮提降，焦钢博弈将继续。但铁水产量 1 月有望出现企稳，当前钢厂厂内炉料库存低位，预计春节前下游仍有对焦炭的刚性备货需求。焦炭首轮提降后，焦企开工积极性将受到影响，产量预计再度下降，焦炭当前供强需弱的格局较难持续。焦煤现货价格虽然有所松动，年前供需紧平衡的格局预计仍将持续，焦炭成本端的支撑力度预计较强，春节前对焦炭价格维持稳中有升的预期。 【交易策略】 焦炭阶段性供强需弱，焦企库存累库，首轮提降开始。但节前下游备货需求仍在，成本端支撑力度仍较强，对焦炭价格维持稳中有升的预期，逢低吸纳。
甲醇	-0.5	【行情复盘】 甲醇期货向上测试五日均线，重心承压下行，回落至 2400 关口下方运行，盘面波动有所加剧，录得长上下影线。 【重要资讯】 期货受挫下行，市场参与者信心不足，国内甲醇现货市场气氛偏弱，各地区主流价格松

		动，市场低价货源较前期增加，多地区价格跌破 2000 元/吨。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。西北主产区企业报价逐步企稳回升，但幅度有限，厂家出货为主，挺价意向不明显，内蒙古北线地区商谈 1930-1940 元/吨，南线地区商谈 1950 元/吨。上游煤炭市场稳中走弱，区域表现分化，主产区价格松动，港口价格小幅反弹。主产区煤矿复产，大部分生产稳定，供应端呈现增加态势，市场煤出货不畅，报价有所下调。下游终端用户对高价存在抵触，需求跟进不足，支撑力度有限，煤炭市场成交不活跃。成本端偏弱运行，甲醇企业面临压力略有缓解。甲醇企业整体接单情况平稳，库存小幅缩减。受到西北以及华中地区装置运行负荷提升的影响，甲醇行业开工水平回升，回到七成以上，较去年同期上涨 2.63 个百分点，西北地区开工率达到 84.29%。去年 12 月份停车装置较多，1 月份检修计划有限，甲醇开工较为稳定，货源供应充裕。受到内蒙古、青海一体化装置开车的影响，煤（甲醇）制烯烃装置平均开工明显上涨，提升至 87.87%，较前期增加 8.76 个百分点。传统需求行业表现不一，甲醛、二甲醚开工继续回落，MTBE 和醋酸小幅回升。下游需求疲弱，企业原料库存维持在高位，入市采购较为谨慎，逢低适量接货为主，市场缺乏买气。进口货源流入维持在高位，对沿海市场冲击增加，近期卸货速度滞缓，港口库存出现缩减，降至 86.15 万吨，与去年同期相比小幅上涨 9.75%。 【市场逻辑】 甲醇货源供应稳定，下游需求处于淡季，对甲醇消耗难有提升，加之进口维持在高位，市场面临库存压力不减。 【交易策略】 甲醇基本面偏弱，期价延续区间震荡，重心在 2350-2480 内运行，短期关注下方 2350 附近支撑。
PVC	-1	【行情复盘】 PVC 期货回调至震荡区间下沿附近暂时止跌，重心反复测试 5850 一线支撑，短暂横盘整理过后，盘面向下突破，最低触及 5814，创近六个月新低，周度跌幅为 0.94%。 【重要资讯】 市场参与者信心受挫，国内 PVC 现货市场气氛降温，各地区主流价格跟随调整，低价货源明显增加。与期货相比，PVC 现货市场维持深度贴水状态，点价货源暂无优势，而偏高报价成交难度增加，导致现货市场交投不活跃，低价放量为主。上游原料电石市场基本维持稳定，乌海、宁夏地区部分企业下调出厂价格 50 元/吨。电石企业开工逐步恢复，产量跟随增加，生产企业整体出货不及前期，库存有所回升，厂家出货为主，存在让利现象。下游 PVC 企业刚需稳定，电石到货不均衡，待卸车数量略增，采购价未作调整。成本端趋于稳定，PVC 自身行情转弱，企业仍面临生产压力。PVC 生产企业接单情况不一，部分预售订单减少，可售库存环比增加，但发运情况出现好转，厂区库存略有回落。西北主产区企业报价库存压力尚不突显，保证出货节奏为主，大部分报价维稳，少数出现松动。生产装置检修与重启共存，PVC 行业开工水平小幅提升，增加至 78.39%。1 月份新增四家企业临时检修或停车，前期停车的装置延续，检修损失量增加。后期暂无新增检修计划，部分停车的装置将在下周恢复，预计 PVC 开工大稳小动。目前产量相对稳定，PVC 供应端支撑不强。随着 PVC 价格跌至相对低位，下游入市采购积极性略有恢复，刚需补货为主。贸易商报价下调，排货意向增加。下游制品厂订单未有改善，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，华北地区下游开工普遍回落，且存在进一步下滑可能，需求端预期不佳。华东及华南社会库存维持在高位，略增加至 39.21 万吨，大幅高于去年同期水平 52.39%。 【市场逻辑】

		PVC 供需关系偏弱，社会库存居高不下，需求端难以提升，库存消化速度缓慢。 【交易策略】 PVC 基本面支撑有限，重心向下突破 5850 后，短期或继续下探，支撑位下移至 5650 附近。
烧碱	-0.5	【行情复盘】 烧碱期货弱势下探，再度回踩下方 40 日均线暂时止跌，重心收复至 20 日均线上方，录得长下影线。 【重要资讯】 尽管期货偏强运行，但对现货市场提振有限，国内液碱现货市场气氛持续不佳，多数区域 32%液碱均价走低。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。与期货相比，烧碱现货市场依旧维持贴水状态，做多基差套利可谨慎持有。液氯市场逐步止跌，受到需求小幅好转的提振，价格略有回升，区域表现存在差异。多数地区液氯价格仍处于相对低位，氯碱企业盈利不佳，对液碱存在挺价意愿。山东地区液氯价格上涨，企业出货顺畅，液氯槽车主流成交价格 50-150 元/吨。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利较前期增加。烧碱产能利用率维持在高位，货源供应充裕态势未发生改变。氯碱企业面临较大库存压力，保证出货为主。全国 20 万吨及以上液碱样本企业库存为 40.79 万吨（湿吨），环比增加 9.93%，大幅高于去年同期 35.56%。山东区域液碱库存为 15.82 万吨，环比提升 4.7%。大部分生产装置运行平稳，统计显示主要地区样本企业平均开工率为 87.06%，较前期小幅提高 0.74 个百分点。后期企业检修计划略有增加，烧碱开工有望出现回落，一定程度上缓解供应端压力。受到环保政策的影响，下游企业开工回落，对烧碱刚需采购缩减。多地区氧化铝企业存在限产，作为烧碱的主力下游，氧化铝开工明显下滑，降至 65%，耗碱量跟随回落。下游需求不佳，烧碱成交不温不火。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。山西、河南地区部分氧化铝工厂 1-2 月份液碱订单价格较 2023 年 12 月下调 260 元/吨，打压市场参与者信心。 【市场逻辑】 烧碱市场供需偏弱，需求端缩减后压力进一步凸显，企业库存累积至高位。 【交易策略】 烧碱市场缺乏利好支撑，近期与下游氧化铝期货联动作用增强，市场情绪释放过后，行情回归基本面，期价面临回落风险。
纯碱	-2	【行情复盘】 2024 年 1 月 5 日，SA2405 合约下跌，截止收盘，期价收于 1940 元/吨，跌幅 4.86%。 【重要资讯】 现货方面：5 日现货市场偏弱运行。华北地区重碱下降 50 元/吨至 2500 元/吨，华东重碱下降 100 元/吨至 2500 元/吨，华中重碱下降 50 元/吨至 2550 元/吨，西北重碱稳定在 2300 元/吨。 供应方面：近期新增检修计划不多，行业整体开工负荷略提，货源供应量增加。截止到 2024 年 1 月 4 日，周内纯碱产量 66.32 万吨，环比增加 1.28 万吨，涨幅 1.97%。轻质产量 29.23 万吨，重质产量 37.09 万吨。 需求方面：下游需求变动不大，整体需求维持稳定。截至 2024 年 1 月 3 日，全国浮法玻璃日产量为 17.38 万吨，比 27 日增加 0.04%。浮法玻璃行业开工率为 83.01%，与 27 日持平。 库存方面：截止到 2024 年 1 月 4 日，本周国内纯碱厂家总库存 36.96 万吨，环比增加 2.95 万吨，上涨 8.67%。其中，轻质库存 21.01 万吨，重质库存 15.95 万吨。

			利润方面:截至2024年1月4日,中国氨碱法纯碱理论利润863.90元/吨,较上周-242.19元/吨,环比-21.90%。中国联碱法纯碱理论利润(双吨)为1362.10元/吨,环比-47.50元/吨,跌幅3.37%。 【市场逻辑】 近期新增检修计划不多,行业整体开工负荷略提,货源供应量增加,现货价格下跌,叠加库存增加,纯碱上行驱动偏弱。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。 【交易策略】 从盘面走势上看,短期走势依旧偏弱,策略上仍以偏空思路看待。
农畜产品	油脂	+0.5	【行情复盘】 周五植物油价格震荡收涨,主力P2405合约报收6988点,收涨38点或0.54%。Y2405合约报收7392点,收跌0点或0%。现货油脂市场:广东广州棕榈油价格略有上涨,当地市场主流棕榈油报价6970元/吨-7070元/吨,较上一交易日上午盘面小涨30元/吨;贸易商:24度棕油预售基差报价集中在05+0~10左右。广东豆油价格小幅波动,当地市场主流豆油报价7920元/吨-8020元/吨,较上一交易日上午盘面小跌30元/吨;东莞:一级豆油预售基差集中在05+580元左右。 【重要资讯】 据船运调查机构ITS数据显示,马来西亚1月1-5日棕榈油出口量为155785吨,较上月同期出口的148460吨增加4.93%。 据路透调查显示,预计马来西亚2023年12月棕榈油库存为237万吨,较11月减少2.28%;预计马来西亚2023年12月棕榈油产量为160万吨,较11月减少10.31%;预计马来西亚2023年12月棕榈油出口量为134万吨,较11月减少4.39%。 印尼2023年实现棕榈油国内销售义务326万吨,换算为出口许可数量为2520万吨。在签发的所有出口许可中,大约620万吨出口尚未使用。 【市场逻辑】棕榈油:彭博和路透预估12月末马棕库存环比减少2.1-2.28%,关注10日MPOB报告数据是否有预期差。24年1-2月马棕预计季节性减产,但产量高于近年同期。主要需求国进口利润低迷,产地出口相对疲弱,去库存进度预期偏慢。国内棕榈油库存自高位有所回落,但目前处于消费淡季,消费端难有亮眼表现。在产地出口好转或原油大幅反弹前期价以震荡偏弱思路对待。 豆油:短期南美大豆产区天气和美豆需求是市场关注焦点,1月上旬南美降水良好、温度降低有利于缓解前期干旱现象,美豆出口相对疲弱,市场氛围偏空。国内豆油库存震荡上升,进口大豆榨利低迷。在南美再度出现极端天气前豆油期价以震荡偏弱思路对待。 【交易策略】期价震荡偏弱,关注期价在震荡区间下沿附近表现,棕榈油05合约参考6850-7300,豆油05合约区间参考7300-7800,基差震荡为主。
	豆粕	-0.5	【行情复盘】 周五,美豆主力01合约价格下跌,暂收于1265美分/蒲。 豆粕主力05合约上涨,午后收于3205(-54或-1.66%); 豆二主力02合约上涨,午后收于4220(-43或-1.01%); 豆一主力03合约上涨,午后收于4828(-15或-0.31%)。 沿海豆粕现货价格涨跌情况:南通3790(-30或-0.79%),天津3860(0或0.00%),日照3800(-40或-1.04%),长沙3880(-20或-0.51%),防城3840(-30或-0.78%),湛江3840(-30或-0.78%)。 【重要资讯】

			占到美国全国大豆加工量 95%的美国全国油籽加工商协会（NOPA）报告称，11 月份该协会会员加工大豆 1.89038 亿蒲，比 10 月份创纪录的 1.89774 亿蒲减少 0.4%，但是比去年 11 月份的 1.79184 亿蒲提高 5.5%。 巴西中西部地区普遍降雨，有利于大豆作物的生长； 据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2023 年 12 月 29 日，全国港口大豆库存 696.25 万吨，环比前一周增加 42.28 万吨；同比去年增加 204.90 万吨；第 52 周（12 月 23 日至 12 月 29 日）111 家油厂大豆实际压榨量为 172.26 万吨，开机率为 58%；豆粕库存为 84.86 万吨，较上周增加 1.3 万吨，增幅 1.56%，同比去年增加 28.21 万吨，增幅 50.97%。 【市场逻辑】 巴西降雨逐步充沛，有利于大豆作物生长，美豆下跌带动 05 合约走弱，目前市场需求较差，豆粕及豆二继续走弱为主。 【交易策略】 豆粕及豆二空单继续持有，豆一暂时观望为主。
	菜粕	-0.5	【行情回顾】 周五，菜粕主力 03 合约价格下跌，午后收于 2711 元/吨（-67 或-2.41%）。 【重要资讯】 据 Mysteel 调研显示，截至 12 月 29 日，沿海地区主要油厂菜籽库存 42.8 万吨，环比前一周增加 0.30 万吨；菜粕库存 4.2 万吨，环比前一周增加 0.70 万吨；未执行合同为 10.8 万吨，环比前一周减少 1.60 万吨； 【交易逻辑】 菜粕看空观点暂不变，国内菜粕进入需求淡季且后期菜籽到港预计增加，菜粕预计仍将下跌，03 合约空单考虑继续持有，05 和 07 合约暂不建议做空。 【交易策略】 菜粕考虑逢高沽空。
	菜油	-0.5	【行情复盘】 周五，菜油 2405 合约价格下跌，午后收于 7833 元/吨（0 或 0.00%）。 菜油现货价格涨跌情况：南通 8020（0），成都 8160（0），武汉 8100（0），广东 7800（0）。 【重要资讯】 Mysteel11 月 2 日消息，截止至 2023 年 12 月 29 日（第 52 周），华东地区主要油厂菜油商业库存约 31.59 万吨，环比上周减少 0.75 万吨，环比减少 2.32%万吨。。 【市场逻辑】 菜油库存压力较大且一季度菜籽到港量较多。 【交易逻辑】 空单考虑继续持有。
	玉米	-1	【行情复盘】 期货市场：主力 05 合约周五偏弱震荡，收于 2395 元/吨，跌幅为 1.52%； 现货市场：周五玉米现货价格稳中略跌。北方玉米集港价格 2390-2400 元/吨，较周四小跌 10 元/吨，广东蛇口新粮散船 2560-2580 元/吨，较周四持平，集装箱一级玉米报价 2650-2670 元/吨；黑龙江潮粮折干 2120-2280 元/吨，吉林深加工玉米主流收购 2250-2330 元/吨，内蒙古玉米主流收购 2300-2500 元/吨，涨跌 10-20 元/吨之间，当地饲料企业玉米收购价格 2400-2550 元/吨；华北玉米价格承压，多数小跌 10-20 元/吨，山东 2480-2560 元/吨，河南 2500-2570 元/吨，河北 2480-2550 元/吨。（中国汇易）

			【重要资讯】 （1）深加工企业玉米消费量：2024 年第 1 周（12 月 27 日-1 月 3 日），全国 126 家主要玉米深加工企业共消费玉米 134.83 万吨，环比上周增加 0.24 万吨。（钢联农产品） （2）深加工企业玉米库存：截止 1 月 3 日加工企业玉米库存总量 435.5 万吨，较上周减少 1.43%。（钢联农产品） （3）基层农户售粮进度：截至 1 月 4 日，全国 13 个省份农户售粮进度 41%，较去年同期减少 2%。全国 7 个主产省份农户售粮进度为 36%，较去年同期减少 2%。（钢联农产品） 【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，进一步利空不足，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	-1	【行情复盘】 期货市场：主力 03 合约周五偏弱波动，收于 2821 元/吨，跌幅 1.09%； 现货市场：周五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 3000 元/吨，较周四持平；吉林长春玉米淀粉现货报价为 3050 元/吨，较周四持平；河北宁晋玉米淀粉报价为 3200 元/吨，较周四持平；山东诸城玉米淀粉报价为 3250 元/吨，较周四持平。 【重要资讯】 （1）企业开机情况：本周（12 月 28 日-1 月 3 日）全国玉米加工总量为 69.83 万吨，较上周升高 0.68 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 35.25 万吨，较上周产量升高 0.48 万吨；周度开机率为 69.68%，较上周升高 0.95%。（我的农产品网） （2）企业库存：据我的农产品网信息显示，截至 01-03，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量 68.2 万吨，较上周下降 0.55 万吨，周降幅 0.80%，月降幅 1.80%；年同比降幅 16.37%。 【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：沪胶窄幅整理。RU2405 合约在 13810-13925 元之间波动，收盘略跌 0.86%。NR2403 合约在 11025-11240 元之间波动，收盘略涨 0.50%。 【重要资讯】 中国半钢胎样本企业产能利用率为 69.49%，环比-8.15 个百分点，同比+15.66 个百分点；中国全钢胎样本企业产能利用率为 45.68%，环比-8.98 个百分点，同比-2.93 个百分点。 【市场逻辑】 国内天胶社会库存继续增加，虽然环比上周增幅有限，但与上年同期相比增幅超过三成。岁末年初终端需求较为疲软，全钢胎企业开工率继续下降，但成品库存也有减少。市场

		普遍预期 2023 年泰国天胶小幅减产,近来泰国主产区胶水等原料的收购价格有所上涨,在成本端利多胶价。继续关注国内天胶库存变化及外胶进口量变化。 【交易策略】 沪胶反弹行情遇阻回落,沪胶主力合约暂时在 13800 元附近止跌。前期整理区存在技术性压力,且近期天胶供需面相对偏空,等待胶价完成调整走势。
合成橡胶	-0.5	【行情复盘】 期货市场:周五,合成橡胶宽幅震荡,BR2403 收于 12400 元/吨,跌 35 元/吨,跌幅 0.28%。 现货市场:华北现货价格 12150 (+100) 元/吨,买盘观望为主,商谈承压。 【重要资讯】 (1) 成本端,装置检修较集中支撑丁二烯价格偏强,但下游抵触高价。截止 1 月 4 日,开工 60.26% (-1.65%),辽宁宝来 12 万吨 12 月 27 日停车 7-10 天,齐鲁石化 17 万吨 12 月 26 日停车,茂名石化 10 万吨 12 月 24 日停车,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 日停车重启待定。截止 1 月 4 日,港口库存 2.70 万吨 (+0.32 万吨),库存回升。(2) 供应端,装置将陆续重启,供应回升。齐鲁石化 7 万吨 12 月 24 日停车重启待定,浙江石化 10 万吨 12 月 20 日停车预计 1 月 10 日重启,菏泽科信 8 万吨 12 月 13 日停车预计 1 月中旬重启,益华橡塑 10 万吨 10 月 27 日停车重启待定,振华新材料 10 万吨降负运行,茂名石化 10 万吨 12 月 13 日停车检修。截止 1 月 4 日,顺丁橡胶开工率 57.39% (-1.30%)。(3) 需求端,进入淡季,需求将震荡回落。截至 1 月 4 日,全钢胎开工率为 48.69% (-0.7%),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 70.64% (-1.28%),需求走弱,开工震荡趋弱。(4) 库存端,12 月 28 日社会库存 11.80 千吨 (+0.90 千吨),库存回升,市场现货供应仍充裕。(5) 利润,顺丁橡胶税后利润 274.34 元/吨。 【市场逻辑】合成橡胶供应将回升而需求延续偏弱,并且利润有一定的压缩空间,预计价格震荡走弱。 【交易策略】 建议空单介入。风险提示,原油走强。
白糖	-0.5	【行情复盘】 期货市场:郑糖窄幅整理。SR405 在 6298-6343 元之间波动,收盘略跌 0.13%。 【重要资讯】 截至 2023 年 12 月底,新疆 2023/24 榨季累计收购甜菜 468 万吨,累计入榨甜菜 408 万吨,累计产甜菜糖 46.87 万吨,出糖率 11.59%,已有 3 家糖厂停机收榨。上榨季(2022/23 榨季)新疆产糖 45.6 万吨,本榨季截至 12 月底产量已超上榨季,预计新疆 2023/24 榨季产糖量或将达到 54 万吨,同比上榨季增 8 万吨左右。 【市场逻辑】 近日郑糖走势陷入整理,尽管 2023 年 12 月甘蔗糖四大产区食糖产量同比略减,但本年度国内食糖增产仍是大概率事件。印度、泰国食糖如预期减产,国际糖价有所反弹。巴西主产区临近榨季尾声,印度、泰国产糖进度以及出口情况将成为影响糖市的主要题材。一季度全球食糖生产重心转移至北半球,但巴西主产区天气状况将决定下半年全球食糖的供应形势。 【交易策略】 郑糖价格近期反弹势头放缓,主力合约在 6300 元附近徘徊,观望情绪蔓延。国内食糖增产的初步影响基本被消化,国际糖价也存在一定反弹空间,后期国内外糖价可能反复震荡。制糖企业可趁糖价反弹机会再次进行卖出保值。

	棉花、棉纱	+0.5	【行情复盘】 期货市场：周五日盘小幅下挫。棉花主力合约 CF2405 报收于 15615 元/吨，下跌 0.35%；棉纱主力合约 CY2405 报收于 21905 元/吨，下跌 0.11%。 现货市场：1 月 5 日，新疆棉录得 16150 元/吨，日环比上涨 30 元/吨；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得 76.23 美分/磅和 79.75 美分/磅，日环比均下跌 0.81 美分/磅。 1、本统计期（12.28-1.3）新疆皮棉加工增量 20.34 万吨，环比减幅 16.34%。北疆增量 4.54 万吨，减幅 26.93%。南疆增量 15.31 万吨，减幅 12.74%。 2、据巴基斯坦棉花加工协会（PCGA），12 月下半月籽棉上市量折皮棉约 2.3 万吨，环比减少 45.5%，上市进度明显放缓。至 12 月 1 日累计上市量折皮棉 126.7 万吨，较去年最终上市量高 67.6%。 【市场逻辑】 棉价上涨带动下游棉纱价格也于节后调涨两三百元。随着气温下降，订单有所增加，多为春夏补单，12 月下半月纯棉纱厂负荷从 45.5%回升至 46.2%。部分品种纱线利润尚可，下游企业按需采购，在近日郑棉连日上涨之后，部分保税美金资源走货较好。但因近日仍有巴西棉等到港，目前仍有排队入库情况出现。按季节性趋势来看，1 月棉花和棉纱以涨为主。下周棉纱有望进一步小幅反弹。 【交易策略】 近期郑棉有望震荡偏强。
	纸浆	+0.5	【行情复盘】 纸浆期货主力合约日间低位反弹，跌幅收窄，收盘价下跌 0.17%。针叶浆现货市场多数地区价格下行 25-75 元/吨，业者反馈高价成交不畅。河北地区生活用纸企业陆续复产，但纸厂原料采买积极性偏低，当地浆市有价无市居多，总体观望气氛浓郁。进口阔叶浆现货市场局部地区价格下跌 50 元/吨，多数地区业者维持盘面稳定，静观市场走势。 【重要资讯】 双胶纸市场弱稳整理。纸厂方面实际出货仍偏灵活，部分中小纸厂货源成交依旧偏低。经销商心态偏悲观，部分避险情绪渐浓，让利促单情况延续。下游业者补库积极性不高，局部价格下行速度偏快，印厂多有观望心理。铜版纸市场价格持稳盘整。多地市场交投尚未见明显起色，其中，经销商方面由于前期多有倒挂情况，为规避自身盈利空间继续受到压缩的风险，部分业者对于低价显现惜售心理；下游印厂方面，近期有适量补入意愿，但对于高价接受度降低，因而局部高价成交阻力加大。 【市场逻辑】 本周纸浆市场大幅波动主要受全球航运市场影响，欧线在周四之前继续上涨，现货集装箱运价也随之大幅上调（纸浆船并非普通集装箱船，因此影响有待跟踪），市场对欧洲纸浆运输及后期运价上涨产生担忧，引发纸浆盘面向上修复与即期进口成本之间的价差，国内现货价格跟随为主，成交一般。从最新外盘市场到中国的美金价看，纸浆 05 合约相比进口成本低位高出近 200 元，相比进口成本高位低 400 元，相比历史看期货贴水进口成本幅度并不高。本周国内成品纸延续弱势，开工率持稳。11 月欧洲港口库存继续小幅减少，同期生产商阔叶浆库存继续增加，针叶浆库存创今年以来新低。根据 Fastmarkets 消息，加拿大 NBSK 价格较上周下滑 20 美元/吨至 700-760 美元/吨；而北欧 NBSK 价格也为 700-760 美元/吨，价格区间高位水平较上周下跌 20 美元/吨，据悉俄罗斯漂针浆价格低于 680 美元/吨。供应商跟涨 Suzano 对南美漂阔浆推涨 10 美元/吨，谈判仍在进行中，12 月南美漂阔浆价格持稳于 640-660 美元/吨。 受到外盘报价坚挺及欧线大涨的利多影响，纸浆期货在 5600 附近支撑较强，不过内需

			未见明显好转结合进口成本看，针叶浆上方压力放在 5950-6100 元/吨，向下结合成本及贴水盘面的幅度定价。 【交易策略】 纸浆盘面目前跟随欧线波动，内需好转前很难给出较强的上涨驱动，但短期技术层面偏强，操作上，观望为宜，也可尝试在 5800 附近轻仓做多，止损位 5750 元，向上在涨至 5900 以上离场。
--	--	--	--

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区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