



观点概览

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

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		<p>【重要资讯】 作为欧洲经济火车头的德国经济陷入衰退，德国经济自新冠疫情以来首次出现萎缩，2023年GDP同比下滑0.3%；财政赤字占GDP比例为2.0%，预期2.2%。尽管经济已经或接近陷入衰退，通胀持续回落，但是欧洲央行官员继续发表偏鹰派讲话，欧洲央行管委内格尔表示，也许可以等到暑期再考虑降息；而管委霍尔茨曼则更加鹰派，称不应期待2024年降息，目前没有理由讨论降息问题。</p> <p>【市场逻辑】 美国经济数据显示经济将会偏下行，美联储货币政策转向宽松预期继续升温，地缘政治局势仍偏紧张，全球央行继续购金，对贵金属形成中长期利好影响。贵金属近期调整后再度走强；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。</p> <p>【交易策略】 贵金属行情有所调整后再度呈现企稳走强态势，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。</p> <p>贵金属运行区间：伦敦金表现偏强，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2000-2010美元/盎司（475元/克附近）阻力。白银大幅回落如期提供低位做多机会，上方继续关注24.5美元/盎司（6100元/千克）和26.13美元/盎司前高位置（沪银6400元/千克）；下方关注23美元/盎司（5850元/千克）的关键阻力，若再度跌破则关注22.4-22.5美元/盎司阻力（沪银5750元/千克）支撑。深跌均是买入做多机会。</p>
	铜	-0.5	<p>【行情复盘】 1月16日，沪铜高位回落，CU2402合约收于67780元/吨，跌0.07%，1#电解铜对当月2402合约报升水120-170元/吨，均价报升水145元/吨，较上一交易日涨45元/吨；平水铜成交价67970-68080元/吨，升水铜成交价67980-68100元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、SMM数据显示，12月全国精铜杆产量合计81.89万吨，较11月份减少3.86万吨，开工率为63.6%，环比下降3个百分点。其中华东地区铜杆产量总产量为52.78万吨，开工率为65.98%；华南地区铜杆产量总产量为13.93万吨，开工率为65.42%。 2、截至1月15日周一，SMM全国主流地区铜库存周末增加0.57万吨至7.77万吨，较上周一增加0.48万吨。具体来看，周末仅上海以及江苏两地表现库存增加，其余各地不变或微幅减少。 3、据SMM了解，秘鲁矿业部公布数据显示，该国2023年11月铜产量同比增加10.9%，至25.36万吨，数据还显示，该国2023年1-11月铜产量同比增加14%，至250万吨。 4、智利铜业委员会（Cochilco）在1月15日表示，作为全球最大的铜生产国，智利的铜产量有望迅速复苏，到2025年前达到纪录高位，此前在2023年产量降至15年最低水平。根据该委员会的最新报告，今年智利铜产量将增长5.7%，至563.6万吨，2025年产量将增长6.4%，达到接近600万吨。产量将主要受到Teck新建的QB2矿场增产提振，该矿场在2023年底投入生产。Teck称，这座露天矿场将在2024-2026年期间生</p>

		<p>产铜 285,000-315,000 吨/年。</p> <p>5、据 SMM 调研，在 2023 年，铜管行业受益于空调产量的增加和房地产竣工的高增长，导致订单量和开工率显著提升，尤其在 3 月达到了四年来的最高点。然而，下半年由于空调需求减弱，铜管订单转淡。2023 年中国铜管产量预计增长 6.9%，达到 218 万吨，而 2024 年预计再增长 1.8%。房地产竣工的提升和“保交楼”政策将进一步稳定空调行业的增长。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>近期宏观情绪反复，最新公布的美国 CPI 数据显示出通胀放缓的迹象，降息预期升温，不过目前地缘局势升温打击市场风险偏好。基本面来看，近期铜市供需双弱，供应端因企业检修和加工费下行等问题，放量不及预期；需求端进入节前淡季，企业开工率大幅下滑，且精废价差扩大后，市场开始降低精铜消费，据调研企业对 1、2 月普遍不乐观。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。</p> <p>【操作建议】</p> <p>期货观望，期权沿区间上限线宽跨式双卖</p>
<p style="text-align: center;">锌</p>	<p style="text-align: center;">+0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>1 月 16 日，沪锌止跌反弹，主力合约 ZN2402 收于 21180 元/吨，涨 0.31%，0#锌主流成交价集中在 21390~21480 元/吨，双燕主流成交在 21590~21700 元/吨，1#锌主流成交于 21320~21410 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、据 SMM 调研，截至本周一（1 月 15 日），SMM 七地锌锭库存总量为 7.62 万吨，较 1 月 8 日减少 0.05 万吨，较 1 月 12 日下降 0.1 万吨，国内库存录减。其中上海地区库存下降明显，主要是周末到货较少，且锌价低位，下游企业逢低补增加，周末陆续提货，整体库存下降；广东地区库存增加，主要是周末冶炼厂到货增加，下游企业正常提货，库存微增；天津地区虽然下游环保限制，但天津地区依然存在跨区域流转的情况，库存微降。整体来看，原三地库存下降 0.18 万吨，七地库存下降 0.1 万吨。</p> <p>2、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。</p> <p>3、据 SMM 调研，四季度氧化锌行业受到淡季的影响，需求疲软。接近春节，氧化锌企业的备库活动不多，库存积累增加。预计 1 月份的开工水平将继续下降，多家企业计划 1 月底放假，对产量产生影响。当前，多家氧化锌企业持观望态度，对行业好转的预期已推迟到下半年。</p> <p>4、全球最大锌冶炼企业之一的 Nyrstar 周一表示，受高能源成本和不断恶化的市场状况影响，Nyrstar 将于 2024 年 1 月下半月对位于荷兰的 Budel 锌冶炼厂进行保养和维护，暂停该锌冶炼厂的运营，生产时间另行通知。</p> <p>5、据外电 1 月 15 日消息，国际铅锌研究小组（ILZSG）周一公布的数据显示，2023 年 11 月，全球锌市场供应缺口扩大至 71,600 吨，10 月份缺口为 62,500 吨。2023 年 1-11 月，全球锌市场供应过剩 211,000 吨，2022 年同期则为供应短缺 86,000 吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>MLF 中标利率连续第 5 个月按兵不动，市场一度预期的降息也并未落地，宏观情绪有所减弱。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”，下游普遍信心不足。从供应端来看，加工费仍在继续下行，以</p>

		<p>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。短期情绪回暖，不过节前料无重大矛盾，以震荡运行为主，区间 20500-22000。</p> <p>【操作建议】 暂时观望，期权卖出虚值看跌</p>
铝及氧化铝	-0.5	<p>【行情复盘】 沪铝主力合约 AL2403 震荡偏弱，报收于 18805 元/吨，环比跌 0.42%。长江有色 A00 铝锭现货价格 18930，南通 A00 铝锭现货价格 19280，A00 铝锭现货平均升贴水 85。氧化铝主力合约 A02402 继续下跌，报收于 3229 元/吨，环比跌 1.1%。氧化铝现货安泰科以及百川两网均价为 3323.5 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 2024 年 1 月 15 日，SMM 统计电解铝锭社会总库存 45.6 万吨，国内可流通电解铝库存 33.0 万吨，较上周四去库 0.3 万吨，稳居近七年同期低位水平，与去年同期的库存差已拉大至 23.4 万吨。出库方面，据 SMM 统计，上周铝锭出库量 11.49 万吨，周度出库量环比增加 2.03 万吨，大幅反弹的出库表现，一扫近一个月以来出库量连续走弱的颓势。</p> <p>【市场逻辑】 从盘面上看，沪铝资金呈小幅流出态势，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。红海局势依然紧张，但氧化铝盘面已经开始持续回调，现货价格相对坚挺。需求方面，下游加工企业周度开工率环比小幅下降，淡季表现愈加明显。库存方面，国内铝锭社会库存维持小幅去库。伦铝库存继续下降。</p> <p>【交易策略】 目前沪铝盘面持续回调，氧化铝跌幅更为明显。前期因事件等因素发酵的超涨部分被挤出，建议短期偏空思路对待，沪铝主力合约上方压力位 20000，下方支撑位 18000。氧化铝建议短线偏空或暂时观望为主，需关注采暖季的限产消息，等待做多时机。</p>
锡	+0.5	<p>【行情复盘】 沪锡震荡偏强，主力 2402 合约收于 210100 元/吨，涨 0.31%。现货主流出货在 209000-211000 元/吨区间，均价在 210000 元/吨，环比涨 500 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 红海局势持续升温：一艘运载钢铁的美国商船在亚丁湾被胡塞武装导弹击中，货舱受损后驶离，胡塞武装称，美国船只已成为该组织目标，美国即将失去其海上安全。美国交通部向美国商船发出 72 小时警告，并在当地时间周一改为无期限警告，建议商船绕行红海南部直至另行通知。</p> <p>【市场逻辑】 基本面供给方面，国内锡冶炼厂加工费环比暂时持平，SMM 调研云南江西冶炼企业周度开工率环比上升 1.39 个百分点，主因江西某冶炼企业停产检修已近尾声，已基本恢复正常生产。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，冶炼厂检修基本结束，供应恢复正常。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。1 月第 2 周铅蓄电池企业开工周环比大幅上涨 19.72 个百分点。库存方面，上期所库存环比小幅上升，LME 库存小幅减少，smm 社会库存周环比大幅去库。</p> <p>【交易策略】 精炼锡目前基本面较为平稳，需求端逐渐转淡的同时，部分行业节前备货较积极。下游</p>

		<p>的现货采购依然较为谨慎，锡价下跌后带动采购显著增加。供应端逐渐恢复，但锡价下跌带动的备货需求使得锡锭现货库存去库幅度大增。盘面有所反弹，建议暂时观望为主，激进者可少量逢高试空。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 190000。</p>
铅	-0.5	<p>【行情复盘】 沪铅主力合约收于 16230 吨，涨 0.09%。SMM1#铅现货价格 15950~16100，均价 16025 元/吨，跌 0 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 据 SMM 调研，截至 1 月 15 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 6.96 万吨，较上周五（1 月 12 日）减少 800 余吨；较上周一（1 月 8 日）增加 0.36 万吨。据调研，上周四安徽地区突发雾预警，再生铅企业在时隔一周后生产再度受限，使得上周末铅锭交付被迫延后，同时部分原生铅交割品牌复产进度不及预期，下游企业刚需转而消耗部分社会仓库库存。交割因素作用下，短期铅锭社库难有较大降幅。另周一上午安徽地区雾霾预警解除，当地再生铅企业陆续恢复生产，加之部分原生铅企业复产，铅锭供应阶段性恢复，但前期炼厂减产造成的供应缺口尚存，待交割结束后，关注下游企业的补库动向。</p> <p>【市场逻辑】 美元指数有所回升，需求忧虑回升，有色多承压，铅表现整理。现货近期因天气原因原生铅和再生铅炼厂减产，不过，近期或有逐渐恢复。消费端，铅现货市场关注交割后春节前的补库意向。库存来看，LME 铅库存较高但有显著降库发生，而沪铅期货面临交割，后续关注库存变化。</p> <p>【交易策略】 沪铅主力合约 16500 失守调整压力有所增加，下档支撑 16000，15800 元。近期关注降库存节奏变化及现货复产情况以及后续现货端需求。</p>
镍	-1	<p>【行情复盘】 沪镍主力合约收于 127020，跌 0.55%。SMM 现货报价 126700~131800，均价 129250，跌 2175。</p> <p>【重要资讯】 据外电 1 月 15 日消息，加拿大矿业公司第一量子（First Quantum Minerals）周一表示，将减少其在澳大利亚镍矿的运营活动，暂停 Shoemaker Levy 矿体的采矿业务。</p> <p>【市场逻辑】 美元指数回升，需求忧虑回升，有色金属多数承压。印尼供应端扰动对盘面的提振转弱，镍重归供需偏空逻辑。供应来看，精炼镍 12 月产量有所回升，1 月或有环比回落。需求来看，近期合金需求略有改善。硫酸镍有显著减产预期，价格趋稳。不锈钢 12 月粗钢产量较 11 月略降，1 月减产显著下滑，300 系连续降库存，镍生铁成交价近期趋稳成交改善，国内外减产而进口量回落。国外精炼镍显性库存增加突破 6.9 万吨，国内期货库存波动有所回升，国内现货库存则有回落，下游周内采购备库情绪有所拉高，部分下游将春节备库提前。</p> <p>【交易策略】 沪镍短线显著回升，在 13 万元下方震荡偏弱延续，下方关注 12.5 万元、12 万元支撑，若站稳则上观 13.5 万元附近阻力，整体来说未改震荡格局。宏观共振对有色的影响波动反复。镍阶段备货有所提振但注意需求的持续性。后续关注持续利多因素是否显现，否则突破震荡局面仍显乏力。</p>

	<p>不锈钢</p>	<p>+0.5</p>	<p>【行情复盘】 不锈钢主力合约 2402，收于 13895，涨 0.11%。</p> <p>【重要资讯】 不锈钢现货价格回升。1月16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，涨 50；德龙 13750，涨 50；宏旺 13800，涨 50。316L 冷轧 2.0mm 价格：太钢，张浦 24900，涨 100。2024 年 1 月 11 日，全国主流市场不锈钢 89 仓库口径社会总库存 83.74 万吨，周环比上升 1.57%。其中冷轧不锈钢库存总量 49.59 万吨，周环比下降 0.17%，热轧不锈钢库存总量 34.16 万吨，周环比上升 4.21%。本期全国主流市场不锈钢 89 仓库口径社会库存呈现增量，各个系别都有不同程度的增加。本周市场到货正常，周内现货价格主稳运行，下游保持刚需采购，市场成交相对平静，因此全国不锈钢社会库存小幅增库。</p> <p>【市场逻辑】 不锈钢库存在连降后小幅回升。不锈钢成本支撑暂稳，不锈钢 1 月排产有所下降。从需求端来看，需求有所转弱，偏平淡。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。</p> <p>【交易策略】 不锈钢成本端企稳，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。目前来看上沿突破意愿暂不强烈。</p>
	<p>螺纹</p>	<p>+1</p>	<p>【行情复盘】 期货市场：螺纹钢期货主力合约日间跌后尾盘反弹，收盘价小幅上涨。北京地区价格开盘下跌 10-20，河钢敬业报价 3810，尾盘再降 10，目前主流报价 3800，期现低价成交 3780，全天成交一般偏弱，询单不积极。上海地区开盘价格持稳或上下 10 波动，永钢 3860-3870、中天 3830、三线 3800-3870，成交比昨天差，上午还可以，下午没什么量，尾盘没有被期货带上来询单和成交。</p> <p>【重要资讯】 市场预期的 1 月降息落空。1 月 15 日是开年后首个 MLF 利率操作的时间点，本月 MLF 到期量为 7790 亿元，超额续做 2160 亿元，充分满足了金融机构需求。专家表示，市场预期的降息落空，但后续仍可期待，短期内降息预期落空，可能意味着后续降息预期将强化，预计一季度 MLF 利率下调的可能性仍然较大。</p> <p>【市场逻辑】 日内市场传出一些国内刺激政策，带动盘面尾盘反弹。对于近两周价格回落，从春节前两个主要的上涨驱动，即政策宽松+钢厂原料补库去看，目前已被市场相继交易，周一央行提前续作 MLF 且利率未下调，使降息预期落空，政策宽松不及预期，导致市场对钢材需求改善的信心下降，负反馈延续。</p> <p>现货方面，钢材维持低产量和弱需求的状态，螺纹库销比偏高，由于需求同比降幅较大，因此虽然产量较低，但螺纹后期库存可能仍高于去年，因此淡季累库高度还需关注后期需求同比降幅能否收窄。</p> <p>从目前情况看，黑色商品虽然出现炉料内部交替走弱并带动钢材下跌的负反馈走势，但对于负反馈持续性仍偏谨慎。有几点因素需要考虑：1、近期海外钢价稳中偏强，价格下跌可能会刺激出口增加；2、钢厂原料库存虽回升较快并接近去年春节高位，但原料整体绝对库存从历史看并不高，且国内矿难及海外年底发货高峰过后，原料供应增量有限；3、螺纹价格下跌后或刺激冬储意愿提升；4、政策利多影响虽减弱但对需求预期仍有支撑，淡季价格下跌过多，可能会给出市场重新交易 3 月“两会”及 4 月政治局会议政策进一步宽松的安全边际，另外价格偏低也会抑制钢厂复产意愿，可能使节后钢材产</p>

		<p>量偏低。</p> <p>短期炉料交替下跌下，成本不断松动导致螺纹价格还难言企稳，但对淡季下跌幅度仍比较谨慎。</p> <p>【交易策略】</p> <p>在原料有企稳迹象后，螺纹 05 合约少量试多同时关注能否在 3900 以上站稳，向上关注 3960 附近压力；品种间套利逢低多卷螺价差。</p>
热卷	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：热卷期货探底回升，2405 合约日内涨 0.22%至 4029 元/吨。现货市场：日内天津热卷主流报价 3950 元/吨，低合金加价 150 元/吨。早盘商家报价坚挺，期货盘面震荡走低，市场交投偏冷清，午后现货价格小幅下调，市场交投偏谨慎，采购节奏有所放缓。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>16 日全国 300 家长、短流程代表钢厂废钢库存总量 670.69 万吨，较昨日增 6.48 万吨，增 0.97%；库存周转天 10.8 天，较昨日增 0.2 天；日消耗总量 55.76 万吨，较昨日降 1.25%。12 月中国小松挖掘机开工小时数 90.7，同比下降 3.3%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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。</p> <p>【交易策略】</p> <p>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，日内 4000 存在一定支撑。操作上，盘面受预期影响更大，区间思路偏右侧操作，可背靠 4000 试多。</p>
铁矿石	+2	<p>【行情复盘】</p> <p>铁矿石日间盘面探底回升，主力合约下跌 0.64%，收于 938.5。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>2023 年中国铁矿石进口量创下历史新高，较上年增长 6.6%，进口铁矿砂及其精矿量为 117906 万吨。全年钢材出口总量达到 9026 万吨，创七年新高，比 2022 年增长 36.2%，好于市场预期。</p> <p>印度 JSW 产能再扩张，拟投资 6500 亿卢比建设印度最大单体钢铁厂</p> <p>FMG 的铁路在西澳皮尔巴拉地区发生了一起火车脱轨事故，造成了铁矿石供应中断，FMG 表示确保铁路运营 1 月 3 日如期恢复，不会影响 2024 财年的发运量。</p> <p>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。</p> <p>2023 年 12 月中国制造业 PMI 为 49，环比 11 月下降 0.4。</p> <p>最近一期澳巴矿发运量 2287 万吨，环比增加 171.8 万吨。其中澳矿发运 1573.9 万吨，环比减少 123.7 万吨，发运至中国的量 1254.1 万吨，环比减少 194 万吨。巴西矿发运为 713.1 万吨，环比增加 295.5 万吨。中国 47 港到港总量 3091.1 万吨，环比增加 231.1 万吨；中国 45 港到港总量 2949.4 万吨，环比增加 178.2 万吨；北方六港到港总量为 1486.6 万吨，环比增加 44.8 万吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>铁矿日间盘面探底回升，主力合约在 60 日均线附近获得支撑。产业层面，上周铁矿港口库存和钢厂厂内库存继续累库，铁矿石供需阶段性宽松。成材表需继续走弱，仍处于季节性淡季，北方地区建筑开工影响较大，但螺纹产量开始企稳回升，为冬储备货。虽然需求转弱，成材价格短期下调，但仍受宏观层面乐观预期支撑。铁水产量止跌回升，</p>

		<p>疏港量进一步提升，下游对铁矿的补库意愿增强。焦炭开启两轮提降，铁矿价格持续回落，钢厂利润被动修复。需求端对铁矿价格的负反馈暂告一段落，随着铁矿价格下降，春节前下游的补库行情即将开启。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，发运大幅下降，FMG出现火车脱轨，或将影响短期发运。国产精粉产量年前难有明显增加，外矿到港在本月中旬后预计将回落。随着疏港逐步恢复，港口库存预计近期将见顶回落。</p> <p>【交易策略】 外矿发运出现明显下降，铁水产量止跌回升，随着铁矿石价格的下降，下游节前备货需求有望释放，港口库存预计将再度进入去化模式，支撑现货价格。本轮调整接近尾声，05合约贴水扩大，中期来看，下游可尝试加大买保的比例。</p>
	玻璃	<p>【行情复盘】 周二玻璃期货盘面震荡运行，主力05合约涨1.04%收于1750元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，周二国内浮法玻璃市场价格以稳为主，局部零星调整。华北市场价格大稳小动，石家庄玉晶下调1元/重量箱，安全5mm成交走高1元/重量箱，其他基本走稳，整体交投一般，产销平平。华东市场维稳运行，山东部分地区降雪或影响出货，其余地区走货偏一般，个别厂量大可谈。华中市场价格延续平稳走势，中下游刚需采购为主，备货意向偏淡。华南市场信义超白玻璃价格继续上调40元/吨，普通白玻市场暂稳运行。东北量价相对稳定，近日部分厂仍有小幅降库。产线方面，广东明轩1000T/D一线于16日点火复产。</p> <p>【市场逻辑】 前期市场对保交楼的期待升温，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。玻璃回调过程先是由产业套利套保资金引领，然后是技术面资金跟进，最后是宏观面资金的确认。</p> <p>【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，05合约回落至1650元以下逢低止盈，然后择机布局玻璃的春季行情。</p>
能源化工	原油	<p>【行情复盘】 今日国内SC原油低开震荡反弹，主力合约收于556.10元/桶，-1.59%，持仓量-4924手。</p> <p>【重要资讯】 1、据分析公司Vortexa截至1月12日的的数据，通过红海南部曼德海峡运送原油和石油产品的船只数量正在下降。今年前12天，运输清洁石油产品（不包括生物柴油、化学产品和润滑油）的船只数量与2023年同期相比下降了39%。同期，装载原油和高污染石油产品（如燃油）的船舶数量下降了12%。 2、由于严寒天气，美国北达科他州石油产量下降40万至42.5万桶/日，天然气产量下降10至11亿立方英尺/日。 3、花旗研究：我们并不认为美英对也门胡塞目标的袭击和红海问题将在未来几周导致油价实质性上涨。在2024年第一季度市场微妙平衡的背景下，我们对布伦特原油0-3个月价格预测仍为每桶80美元。 4、塔斯社报道称俄罗斯政府目前没有考虑或讨论禁止汽油出口的可能性。此前国际文传电讯社报道，在Norsi炼油厂发生事故后，俄罗斯考虑禁止汽油出口。</p>

			<p>【市场逻辑】 一季度产油国低产支持原油供需基本面，而近期全球地缘政治局势动荡以及恶劣天气或将继续威胁石油供给，对油价形成持续支撑。</p> <p>【交易策略】 短期地缘政治因素扰动下油市局面持续不明朗，地缘局势及恶劣天气扰动下短线油价日内波动剧烈，盘面缺乏明确方向，但近1个多月SC原油运行重心有所上移，整体上认为当前SC原油盘面底部有支撑，但中期向上的空间要看供需面博弈及地缘局势的演变。</p>
	沥青	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：今日国内沥青期货震荡反弹，主力合约收于3704元/吨，-0.30%，持仓量-8036手。 现货市场：今日国内主力炼厂价格持稳，部分地区价格小幅推涨。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东3780元/吨，山东3500元/吨，华南3790元/吨，西北4075元/吨，东北3925元/吨，华北3540元/吨，西南4060元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、供给方面：根据隆众资讯的统计，截止2024-1-10日当周，国内81家样本企业炼厂开工率为31%，环比增加1.6%。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：目前北方地区刚需已经结束，基本以冬储入库需求为主，而南方部分地区将面临雨雪天气，对沥青刚需形成制约，临近春节，沥青现货需求整体将进一步转弱。 3、库存方面：近期国内沥青炼厂库存有所下降，但社会库存继续增长。根据隆众资讯的统计，截止2024-1-15当周，国内54家主要沥青样本企业厂库库存为80.9万吨，环比下降4.7万吨，国内76家主要沥青样本企业社会库存为121万吨，环比增加3.7万吨。</p> <p>【市场逻辑】 原料端持续支撑沥青走势，同时沥青现货供给减量支持炼厂端去库，支撑现货价格。</p> <p>【交易策略】 沥青盘面冲高回落，短线成本端及技术面面临阻力，整体上行受限，预计以震荡行情为主。</p>
	PTA	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周二，PTA2405合约价格上涨42元/吨，涨幅0.73%，收于5828元/吨，PX2405合约价格上涨62元/吨，涨幅0.74%，收于8440元/吨， 现货市场：1月16日，PTA现货价格涨35至5765元/吨，现货基差稳至2405-42元/吨，PX价格涨5至1029美元/吨CFR中国。</p> <p>【重要资讯】 原油端：2024年1季度原油需求淡季，并且欧美地区累库压力较大，全球原油供需总体呈宽平衡态势，原油在利空驱动以及低估值下多空博弈明显，原油低位盘整为主，震荡下沿附近有一定上行动力。 PX供应端：国内PX开工负荷高位，然科威特83万吨PX装置停车检修，全球供给有减量，需求端表现尚可，原油价格低位偏强，1月份PX供需紧平衡为主，预计PX价格呈震荡偏强走势。 PTA供需方面：逸盛海南一套200万吨PTA装置已于上周末重启，目前已出产品，负荷提升中，该装置12.25附近停车检修，短期负荷回升，然逸盛新材料2线360万吨PTA装置，计划本月底检修，预计持续时间1个月。PTA开工负荷有小幅下降预期。聚酯方</p>

		<p>面，上周聚酯开工负荷 90.4%，周度上涨 0.2%。终端加弹开工下至 82%，周度下跌 3%，织造开工下降至 73%，周度下降 3%。聚酯负荷高位波动，终端开工负荷开始呈季节性下降态势。</p> <p>【主要逻辑】 预计 1 月份 PX 供需紧平衡，PTA 呈季节性累库，原油价格低位上行，预计 PTA 价格有支撑。</p> <p>【交易策略】 区间交易为主，关注企稳下波段做多机会。</p>
苯乙烯	+2	<p>【行情复盘】 期货市场：周二，苯乙烯在成本推动下增仓上涨，EB02 收于 8796，涨 352 元/吨，涨幅 4.17%。 现货市场：现货价格上涨，但下游追涨乏力，江苏现货 8720/8760，1 月下 8730/8760，2 月下 8780/8810。</p> <p>【重要资讯】 (1) 成本端：成本走强。原油暂无明显单边驱动，价格震荡；纯苯进口减量需求向好导致港口持续去库，价格走强；乙烯装置检修增加需求上升导致供应偏紧价格走强。(2) 供应端：新增装置停车和降负，对价格形成支撑，但是总体供应仍呈增加。广东石化 80 万吨装置 1 月 12 日停车检修 3-5 天，青岛海湾 50 万吨装置 1 月 10 日降负至 7 成，宝丰能源 20 万吨装置 1 月 8 日停车 13 日重启，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；连云港石化 60 万吨 12 月初停车计划 2 月初重启。截止 1 月 11 日，周度开工率 73.52% (+0.05%)。(3) 需求端：下游开工震荡下行，但需关注春节前备货需求。截至 1 月 11 日，PS 开工率 64.55% (-3.33%)，EPS 开工率 53.30% (+15.71%)，ABS 开工率 72.68% (-0.06%)。(4) 库存端：截止 1 月 10 日，华东主港库存 7.2 (+1.58) 万吨，本周到港 4.35 万吨，提货 2.77 万吨，出口 0 万吨，下周计划到船 5.2 万吨，港口将转为震荡累库。</p> <p>【市场逻辑】苯乙烯供需面有窄幅转松预期，但当前原料端持续走强在成本端形成强势推动，价格跟随成本上行。中期，春节后随着“金三银四”来临，需求预期阶段性回暖同时原料将延续偏强，预计价格走强。</p> <p>【交易策略】 看多。风险提示，原油下挫或宏观利空。</p>
聚烯烃	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：周二，聚烯烃小幅上涨，LLDPE2405 合约收 8172 元/吨，涨 1.35%，减仓 1.77 万手，PP2405 合约收 7375 元/吨，涨 0.85%，减仓 2.55 万手。 现货市场：聚烯烃现货价格震荡调整，国内 LLDPE 主流价格 8030-8400 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格 7280-7400 元/吨，华东拉丝主流价格 7270-7420 元/吨，华南拉丝主流价格 7360-7520 元/吨。</p> <p>【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 11 日当周，PE 开工率为 80.29% (-2.13%)；PP 开工率 78.42% (+1.68%)。 (2) 需求方面：1 月 12 日当周，农膜开工率 42% (+2%)，包装 55% (持平)，单丝 46% (持平)，薄膜 47% (持平)，中空 48% (持平)，管材 35% (-1%)；塑编开工率 39% (持平)，注塑开工率 47% (持平)，BOPP 开工率 52.74% (-2.5%)。 (3) 库存端：1 月 16 日，两油库存 62 吨 (昨日修正为 66 万吨)，较前一交易日去库 4 万吨。截止 1 月 12 日当周，PE 社会库存 15.894 万吨 (-0.184 万吨)，PP 社会库存</p>

		<p>3.017万吨(-0.308万吨)。</p> <p>【市场逻辑】 现货市场，交投氛围稍有转暖，部分逢低采购，对聚烯烃有一定支撑；供需来看，聚烯烃装置检修规模有所增加，供应压力稍有缓解，但下游处于季节性淡季，塑料供需偏宽松，PP虽然供需双缩，但近期新装置投产压力有所增加，打压市场心态。</p> <p>【交易策略】 预计聚烯烃短期震荡略偏强，关注节前下游备货情况和成本端价格波动情况。</p>
乙二醇	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周二，乙二醇小幅上涨，EG2405合约收4645元/吨，涨1.02%，减仓0.47万手。 现货市场：乙二醇现货价格上涨，华东市场现货价4600元/吨。</p> <p>【重要资讯】 (1)从供应端来看，供应高位小幅调整。国内方面，武汉石化28万吨装置近日停车，该装置此前主产EO；镇海炼化80万吨装置计划2月检修；内蒙古兖矿40万吨装置12月末停车，预计10-15天；陕西榆林其中一条生产线60万吨装置12月中旬停车中，计划本周重启，另2条线计划年后轮检。海外方面，沙特一套70万吨装置近日已重启，美国一套110万吨和一套36万吨装置因寒潮原因停车。截止1月11日当周，乙二醇开工率59.67%，周环比持平。 (2)从需求端来看，聚酯短期开工稳定运行，对乙二醇存有一定刚需支撑。1月16日，聚酯开工率87.34%，与上一交易日环比持平，聚酯长丝产销39.1%，较上一交易日环比下降1.6%。终端方面，截止1月11日，织机开工负荷为72%，周环比下降4%，加弹织机开工负荷为82%，周环比下降3%。 (3)库存端，1月15日华东主港库存92.6万吨，较1月11日去库5.5万吨。1月15日至1月21日，华东主港到港量预计8.45万吨。</p> <p>【市场逻辑】 近期港口持续去库，且到港量预期偏少，对乙二醇有一定支撑，下游方面，随着春节临近，需求或将面临调整。</p> <p>【交易策略】 预计短期宽幅震荡，暂时观望，等待回落至区间低位后再关注逢低布局多单机会，注意成本端波动。</p>
短纤	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：周二，短纤跟随成本上涨。PF403收于7422，涨102元/吨，涨幅1.39%。 现货市场：现货价格7270(+65)元/吨。工厂产销88.59%(+50.61%)，短纤上涨带动产销回暖。</p> <p>【重要资讯】 (1)成本端，成本震荡。原油暂无明显单边驱动，价格震荡；PTA供需趋弱，价格承压；乙二醇短时进口减量和美国装置短停支撑价格偏强，但后续国内外供应回升和需求季节性走弱，预计价格上行承压。(2)供应端，部分装置检修，开工震荡回落。福建某20万吨装置计划1月底降负荷，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；滁州兴邦20万吨计划2月停车。截至1月12日，直纺涤短开工率85.2%(-0.9%)。(3)需求端，下游让利去库，开工缓慢下行。截至1月12日，涤纱开机率为61%(-1.3%)，临近春节，</p>

		<p>工人逐渐返乡，开工将季节性走弱。涤纱厂原料库 6.8 (-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 24.2 天 (-4.0 天)，企业持续去库，但整体库存量仍偏高。(4) 库存端，1 月 12 日工厂库存 16.2 天 (+0.0 天)，下游需求谨慎，成品库存维持高位震荡。</p> <p>【市场逻辑】短纤供需趋弱，但加工费低位运行使得其抗跌能力较强，同时原料对其有成本支撑，预计价格维持震荡。</p> <p>【交易策略】 建议观望。</p>
燃料油	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场:周二，低高硫燃料油价格整理运行，高硫燃料油 2403 合约价格上涨 16 元/吨，涨幅 0.54%，收于 2969 元/吨；低硫燃料油 2404 合约价格下跌 21 元/吨，跌幅 0.51%，收于 4089 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1. 截至 2024 年 1 月 14 日，山东独立炼厂原油到港量为 148.5 万吨，较上周涨 28.1 万吨，环比涨 23.34%。本期到港原油以中质原油为主，其中俄罗斯原油到港 53.5 万吨，但无 稀释沥青新到港。 2. 截止 1 月 11 日的一周，阿姆斯特丹-鹿特丹-安特卫普 (ARA) 炼油和仓储中心独立仓库中持有的燃料油库存 144.6 万吨，为 2021 年 6 月以来的最高水平，环比增加 3.58%。</p> <p>【市场逻辑】 2024 年 1 季度原油需求淡季，并且欧美地区累库压力较大，全球原油供需总体呈宽平衡态势，原油低位盘整为主，随着地缘风险溢价抬升，美国原油及成品油库存边际改善，美国因寒冷导致产量短期下降等影响，预计能源品震荡下沿附近有一定上行动力。燃料油方面，新加坡燃料油库存增加，供需略显宽松，但总体燃料油紧跟原油波动为主。</p> <p>【交易策略】 燃料油紧跟原油或弱于原油波动为主，单边可关注低估值下的做多机会，套利关注空高硫燃料油裂解价差机会。</p>
液化石油气	+0.5	<p>【行情复盘】 2024 年 1 月 16 日，PG2402 合约小幅震荡，截止收盘，期价收于 4375 元/吨，涨幅 0.83%。</p> <p>【重要资讯】 CP 方面：2024 年 1 月 15 日，2 月份沙特 CP 预期，丙烷 573 美元/吨，较上一交易日跌 9 美元/吨；丁烷 583 美元/吨，较上一交易日跌 9 美元/吨。3 月份沙特 CP 预期，丙烷 568 美元/吨，较上一交易日跌 10 美元/吨；丁烷 578 美元/吨，较上一交易日跌 10 美元/吨。</p> <p>现货方面：16 日现货市场暂稳运行，广州石化民用气出厂价稳定在 5118 元/吨，上海石化民用气出厂价稳定在 4750 元/吨，齐鲁石化工业气出厂价稳定在 5150 元/吨。</p> <p>供应端：周内，山东一家企业装置恢复，华中、华东均有企业外放增加，华北、东北均有一家炼厂停出，因此国内整体商品量下滑。截至 2024 年 1 月 11 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 57.16 万吨左右，周环比降 1.10%。</p> <p>需求端：工业需求维持稳定，卓创资讯统计的数据显示：1 月 11 日当周 MTBE 装置开工率为 65.12%，较上周增加 0.13%，烷基化油装置开工率为 39.46%，较上周增加 1.07%。PDH 装置产能利用率：61.99%，较上周下降 0.83%。</p> <p>库存方面：截至 2024 年 1 月 11 日，中国液化气港口样本库存量：228.74 万吨，较上期增加 6.93 万吨，环比增加 3.12%。中国样本企业液化气库容率水平在 31.93%，较上期增加 4.23%。</p>

		<p>【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，同时CP预期价格走弱，液化气短期将震荡偏弱运行。</p> <p>【交易策略】 从盘面走势上看，短期走势偏弱，下方空间有限，操作上高位空单可适当减仓，后期密切关注原油价格波动。</p>
焦煤	+2	<p>【行情复盘】 焦煤日间盘面探底回升，主力合约收涨0.22%收于1798.5元/吨。</p> <p>【重要资讯】 2023年12月份，全国居民消费价格同比下降0.3%，环比上涨0.1%。PPI环比下降0.3%，同比下降2.7%，降幅收窄0.3个百分点。 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。 平煤股份公告，要求下属高瓦斯矿井，煤与瓦斯突出矿井立即停工停产。</p> <p>【市场逻辑】 元旦后国内煤矿复产增多，原煤和精煤产量增加较为明显，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，焦炭二轮提降，焦化厂内焦煤库存继续去化，对焦煤的补库暂缓。供强需弱使得焦煤坑口累库。之前优质骨架煤种因资源偏紧，价格保持坚挺，但元旦后也出现松动。但本周国内煤炭供应再度出现收紧迹象，停产增多，且下游铁水产量开始止跌回升，焦煤现货价格出现止跌企稳迹象。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，供强需弱的格局有望扭转，主焦煤价格有望反弹。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。焦煤现货价格中枢上半年有望上移。</p> <p>【交易策略】 焦煤供给端再度出现收紧迹象，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。</p>
焦炭	+2	<p>【行情复盘】 焦炭日间盘面探底回升，主力合约上涨1.38%收于2425.5元/吨。</p> <p>【重要资讯】 2023年12月份，全国居民消费价格同比下降0.3%，环比上涨0.1%。PPI环比下降0.3%，同比下降2.7%，降幅收窄0.3个百分点。 2023年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%。 河北、山东等地区主流钢厂已通知焦炭第二轮降价，幅度100-110元/吨。 12月财新综合PMI52.6，前值51.6，建筑业PMI持续回升。</p> <p>【市场逻辑】 焦炭日间盘面探底回升，临近尾盘跟随黑色系集体走强。基本面方面，两轮提降后，焦企利润下降，开工积极性开始下降，产量的回升暂告一段落。在利润被压缩的情况下，</p>

		<p>钢厂对焦炭补库节奏一度放缓，开启两轮提降，使得焦企厂内库存进一步累库。但需求端对焦炭价格的负反馈临近结束。随着铁水产量的回升，以及钢厂利润的被动修复，叠加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，但本轮调整接近尾声，焦炭成本端的支撑力度节前有望回升，对焦炭价格维持探底回升的预期。</p> <p>【交易策略】</p> <p>焦炭阶段性供强需弱，焦企库存累库，但二轮提降后焦企开工积极性下降。节前下游备货需求仍在，成本端支撑力度仍较强。随着黑色系市场情绪的改善，对焦炭价格维持探底回升的预期，逢低吸纳。</p>
甲醇	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>甲醇期货盘面小幅高开低走，上方阻力犹存，重心震荡走低，回踩下方五日均线支撑暂时止跌，收复至 2350 一线附近，录得长上下影线。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>国内甲醇现货市场气氛平稳，各地区主流价格稳中有升，但幅度整体有限。与期货相比，甲醇现货市场维持升水状态，基差小幅扩大。西北主产区企业报价小幅上调，厂家出货为主，整体接单平稳，内蒙古北线地区商谈 2050-2100 元/吨，南线地区商谈 2080 元/吨。上游煤炭市场偏弱运行，市场心态偏悲观，观望情绪较浓。主流煤矿生产稳定，市场煤出货不畅，坑口库存压力不减。下游终端用户采购不积极，压价还盘为主，市场成交不活跃。煤炭市场走势仍承压，甲醇成本端略有松动，但目前企业生产利润较为有限。甲醇行业开工变化不大，产量较为稳定，企业库存维持前期水平。虽然华中地区开工负荷提升，但西北地区开工回落，甲醇行业整体开工略降至 70.40%，较去年同期上涨 2.81 个百分点。后期装置面临重启，甲醇行业开工将维持在七成以上波动。受到天气因素的影响，部分地区运输不畅，持货商报价坚挺，但下游对高价货源接受程度不高，实际商谈气氛僵持，低价放量为主。受浙江 MT0 和甘肃烯烃装置停车的影响，煤（甲醇）制烯烃装置平均开工明显下滑，降至 83.02%。传统下游开工表现不一，甲醛、醋酸开工回落，二甲醚和 MTBE 则略有回升。进口船货集中到港，卸货速度缓慢，沿海地区库存高位回落，下降至 83.48 万吨，略高于去年同期水平。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>进口维持在高位，甲醇刚需稳定，港口库存或难以持续回落。</p> <p>【交易策略】</p> <p>甲醇基本面弱稳，缺乏方向指引，区间波动为主，短期重心在 2300 关口附近企稳，激进者可考虑短线依附于五日均线试多。</p>
PVC	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>PVC 期货止跌企稳，盘面小幅低开，回踩下方十日均线支撑止跌回升，主力合约减仓上行，收复至 5850 一线上方，录得小阳线。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>期货弱反弹提振下，市场参与者心态平稳，国内 PVC 现货市场偏强运行，各地区主流价格部分跟涨，但实际成交略显不佳。与期货相比，PVC 现货市场维持深度贴水状态，基差尚未出现明显收敛，点价货源优势不明显。西北主产区企业接单情况一般，实际出货不畅，厂家出货为主，报价暂时维稳。上游原料电石市场供需博弈，重心低位运行。电石企业开工稳定，货源供应较为充裕，企业出货尚可，存在让利现象。下游 PVC 企业电石到货情况不一，部分区域运输不畅，到货有所减少，但生产未收到影响，采购价格维稳。成本端变化不大，PVC 企业随着价格回升面临生产压力出现一定缓解。PVC 生产装置重启与停车工作，虽然部分企业计划外降负荷，但前期检修装置存在恢复情况，行业</p>

		<p>开工变动不大，略降至 78.37%。厂家预售订单减少，可售库存增加。后期暂无新增检修计划，PVC 开工或难以回落，货源供应维持充裕态势。下游市场阶段性补货结束后采购积极性偏低，转向观望。尽管贸易商报价部分上调，但下游抵触情绪显现，实际成交平平。下游制品厂订单不足，整体开工偏低，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。冬季正值淡季，华北地区下游开工存在进一步下滑可能。市场到货稳定，华东及华南地区社会库存重回 40 万吨以上，达到 40.33 万吨，大幅高于去年同期水平 41.01%。</p> <p>【市场逻辑】 PVC 供应稳定，需求持续低迷，库存消化速度缓慢，高库存压力得不到缓解。</p> <p>【交易策略】 基本面利好有限，情绪释放过后，PVC 期价暂时企稳，短期重心站稳 5850 一线有望继续上探。</p>
烧碱	+0.5	<p>【行情复盘】 烧碱期货震荡走高，逐步站稳五日均线支撑，盘面小幅低开高走，重心平稳回升，上破短期均线压力位，录得小阳线。</p> <p>【重要资讯】 尽管期货小幅反弹，但对国内液碱现货市场提振有限，市场参与者心态平稳，液碱市场气氛仍一般，部分地区高浓度液碱价格上涨。山东 32%离子膜碱市场主流价格 700-770 元/吨，折百价为 2188-2406 元/吨。与期货相比，烧碱现货市场保持深度贴水状态，基差进一步扩大，可关注期现套利操作机会。液氯市场企稳回升，近期山东地区货源供应有所减少，现货成交好转，带动价格上涨。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利好转。由于氯碱企业盈利水平仍处于低位，短期液氯价格有望继续抬升。烧碱产能利用率维持在高位，氯碱企业平均开工率为 86.14%，较前期下降 0.92 个百分点。氯碱企业面临较大库存压力，全国 20 万吨及以上液碱样本企业库存为 37.51 万吨（湿吨），大幅高于去年同期 33.27%。其中，山东区域液碱库存为 13.13 万吨，环比缩减 17%。1 月份少量装置存在检修计划，但涉及产能不大，烧碱开工将维持在高位，企业保证出货为主，暂无挺价意向。液碱货源供应充裕，而需求跟进滞缓，市场参与者心态偏谨慎。随着部分地区氧化铝接触限产，氧化铝开工回升至 73%，维持刚需采购，液碱现货成交不温不火。此外，山东地区某大型氧化铝企业液碱订单采购价格下降至 700 元/吨，影响业者心态。冬季供暖季，受到环保政策的影响，氧化铝企业开工仍存在变数。</p> <p>【市场逻辑】 烧碱货源供应稳定，需求预期不佳，企业库存累积至高位，面临压力不减。</p> <p>【交易策略】 基本面利好支撑有限，伴随着市场情绪好转，期价企稳回升，上方关注 2750 附近阻力。</p>
纯碱	+2	<p>【行情复盘】 2024 年 1 月 16 日，SA2405 合约上涨，截止收盘，期价收于 1912 元/吨，涨幅 4.25%。</p> <p>【重要资讯】 现货方面：15 日现货市场稳中偏弱运行。华北地区重碱稳定在 2300 元/吨，华东重碱稳定在 2350 元/吨，华中重碱稳定在 2350 元/吨，西北重碱稳定在 2000 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 11 日，周内纯碱产量 69.12 万吨，环比增加 2.80 万吨，涨幅 4.22%。轻质产量 29.86 万吨，重质产量 39.26 万吨。周内纯碱整体开工率 88.79%，环比增加 3.59%。 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 11 日，全国浮法</p>

		<p>玻璃日产量为17.31万吨,比4日-0.35%。浮法玻璃行业开工率为83.55%,比4日-0.33%。 库存方面:截止到2024年1月11日,本周国内纯碱厂家总库存42.59万吨,环比增加5.63万吨,上涨15.23%。其中,轻质库存24.99万吨,重质库存17.60万吨。 利润方面:截至2024年1月11日,中国氨碱法纯碱理论利润764.52元/吨,较上周-99.38元/吨,环比-11.50%。中国联碱法纯碱理论利润(双吨)为1073.10元/吨,环比-289.00元/吨,跌幅21.22%。</p> <p>【市场逻辑】 近期部分碱厂开始封单,对现货价格有一定的支撑。从基本面角度来看,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,终端用户刚需采购为主,补库积极下滑,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。</p> <p>【交易策略】 从盘面走势上看,期价在120日均线附近有较强支撑,短期将有所反弹,高位空单可适当减仓。</p>
农畜产品	油脂	<p>-0.5</p> <p>【行情复盘】周二油脂期价震荡收涨,主力P2405合约报收7384元/吨,环比变化84元/吨或1.15%,主力Y2405报收7516元/吨,环比变化22元/吨或0.29%。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7280元/吨-7380元/吨,较上一交易日上午盘面小涨50元/吨;贸易商:24度棕油预售基差报价集中在05+0~30左右。广东豆油价格略有走强,当地市场主流豆油报价8120元/吨-8220元/吨,较上一交易日上午盘面小涨20元/吨;东莞:一级豆油预售基差集中在05+630元左右。</p> <p>【重要资讯】据Mysteel截至2024年1月12日,全国重点地区棕榈油商业库存87.425万吨,环比增幅0.15%;同比减幅-10.68%。 据Mysteel截至2024年01月12日,全国港口大豆库存729.58万吨,环比上周增加14.19万吨;同比去年增加增加239.13万吨。 ITS、AmSpec:1月1-15日马棕出口环比下降2.6-增加6.5%</p> <p>【市场逻辑】棕榈油:12月末马棕库存229万吨,环比减少4.64%。24年1-2月马棕预计季节性减产,马来局部异常天气影响产量及运输,马棕产量较市场预期偏低,但替代植物油供需宽松,期价反弹幅度有限。豆油:USDA对美豆单产和阿根廷新季大豆产量上调幅度超市场预期,对美豆期价产生一定利空影响。南美大豆产区暂无极端不利天气,美豆出口表现疲弱,市场氛围偏空。但国内大豆榨利低迷或影响压榨厂开机率和远期采购,豆油进一步回落幅度有限。</p> <p>【交易策略】区间低点试多,压力位止盈,豆油支撑7250,压力7700-7800。棕榈支撑6850,压力7500-7800,基差震荡为主。</p>
	豆粕	<p>-0.5</p> <p>【行情复盘】 周二,美豆主力03合约反弹,暂收1233于美分/蒲附近; 豆粕主力05合约,午后收于3083(11或0.36%); 豆二主力02合约,午后收于4027(33或0.83%); 豆一主力03合约,午后收于4817(32或0.67%)。</p> <p>沿海豆粕现货价格涨跌情况:南通3480(-40或-1.14%),天津3540(-30或-0.84%),日照3480(-40或-1.14%),长沙3570(-30或-0.83%),防城3580(-20或-0.56%),湛江3580(-20或-0.56%)。</p> <p>【重要资讯】 据Mysteel农产品调研显示,截至2024年01月12日,全国港口大豆库存729.58万吨,环比上周增加14.19万吨;同比去年增加增加239.13万吨;</p>

		<p>北京时间 13 日周六凌晨 1 点，USDA 公布 1 月供需报告，本次报告巴西大豆如预期下调产量，但美国产量上调幅度大于期初库存下调幅度致使美豆期末库存上调。全球大豆产量及期末库存调整幅度不大，美豆利空驱动并不大，对于国内豆粕的利空影响预计较为有限。</p> <p>【市场逻辑】 市场逻辑不变。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。</p> <p>【交易策略】 稳健投资者考虑豆粕及豆二空单止盈，进取型考虑空单继续持有，豆一暂时观望为主。</p>
菜粕	-0.5	<p>【行情回顾】 周二，菜粕主力 03 合约价格下跌，午后收于 2602 元/吨（-35 或-1.33%）。 现货价格涨跌情况：南通 2650（0），合肥 2620（0），黄埔 2660（-30），长沙 2690（-10），武汉 2710（-10）。</p> <p>【重要资讯】 据 Mysteel 调研显示，截至 1 月 12 日，沿海地区主要油厂菜籽库存 32.5 万吨，环比上周减少 5.50 万吨；菜粕库存 2.17 万吨，环比上周减少 0.58 万吨；未执行合同为 14.7 万吨，环比上周减少 1.00 万吨； USDA 对美豆影响中性偏空，对菜粕形成利空。</p> <p>【交易逻辑】 菜粕看空观点暂不变，国内菜粕进入需求淡季且后期菜籽到港预计增加，菜粕预计仍将下跌，03 合约空单考虑继续持有，05 和 07 合约暂不建议做空。</p> <p>【交易策略】 观点不变，菜粕空单考虑继续持有。</p>
菜油	-0.5	<p>【行情复盘】 周二，菜油 2405 合约价格滞涨震荡，午后收于 7984 元/吨（-3 或-0.04%）。 菜油现货价格涨跌情况：南通 8160（40），成都 8300（40），武汉 8260（40），广东 8000（100）。</p> <p>【重要资讯】 Mysteel1 月 15 日消息，截止至 2024 年 1 月 12 日（第 2 周），华东地区主要油厂菜油商业库存约 30.72 万吨，环比上周减少 0.01 万吨，环比减少 0.03%万吨。</p> <p>【市场逻辑】 菜油库存压力较大且一季度菜籽到港量较多。</p> <p>【交易逻辑】 观点暂不变，多空交织，暂时观望为主。</p>
玉米	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 05 合约周二震荡整理，收于 2386 元/吨，涨幅为 0.34%； 现货市场：周二玉米现货价格稳中偏弱。北方玉米集港价格 2330-2360 元/吨，较周一降价 10-20 元/吨，广东蛇口新粮散船 2500-2520 元/吨，较周一下跌 10 元/吨，集装箱一级玉米报价 2580-2600 元/吨，较周一持平；黑龙江潮粮折干 2120-2280 元/吨，吉林深加工玉米主流收购 2200-2300 元/吨，内蒙古玉米主流收购 2200-2450 元/吨，下跌 10-20 元/吨，当地饲料企业玉米收购价格 2300-2500 元/吨，华北玉米价格稳定，山东 2350-2500 元/吨，河南 2360-2500 元/吨，河北 2400-2500 元/吨。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】 (1) 巴西咨询机构 AgRural 周一称，截至上周四（1 月 11 日），巴西首季玉米收获进</p>

		<p>度达到 5.1%，一周前 3.3%，去年同期为 4.5%。在帕拉纳和马托格罗索的带动下，2023/24 年度巴西二季玉米播种进度达到预期面积的 0.4%。</p> <p>（2）保加利亚、波兰、匈牙利、罗马尼亚和斯洛伐克的农业部长已致函欧盟委员会，要求采取措施，称乌克兰的廉价农产品正在蚕食本国农产品出口份额。</p> <p>【市场逻辑】 全球玉米市场来看，季节性供应压力仍然比较明显，季度库存报告显示美玉米库存为近五年高位以及 USDA 预估供需报告再度上修美玉米产量预估，继续兑现当期压力。整体来看，短期外盘以消化阶段性压力为主，期价或继续探底，中期来看，国际玉米低价使得远期玉米种植意愿出现分歧，全球玉米的供需环境存在边际改善预期，期价或先抑后扬。国内市场来看，本年度丰产与养殖弱势所形成的大的压力背景不变，不过受到短期消息提振，市场情绪出现变化，价格呈现出企稳表现。短期来看，市场将继续聚焦于消息面，期价或呈现震荡反弹波动。</p> <p>【交易策略】 期价短期或呈现震荡反弹走势，操作方面建议回归观望。</p>
	淀粉	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 03 合约周二震荡整理，收于 2851 元/吨，涨幅 0.25%； 现货市场：周二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，较周一持平；吉林长春玉米淀粉现货报价为 3050 元/吨，较周一持平；河北宁晋玉米淀粉报价为 3200 元/吨，较周一持平；山东诸城玉米淀粉报价为 3250 元/吨，较周一持平。</p> <p>【重要资讯】 （1）企业开机情况：上周（1 月 4 日-1 月 10 日）全国玉米加工总量为 70.94 万吨，较前一周升高 1.11 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 35.77 万吨，较前一周产量升高 0.52 万吨；周度开机率为 70.71%，较前一周升高 1.03%。（我的农产品网） （2）企业库存：据我的农产品网信息显示，截至 1 月 10 日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量 68.5 万吨，较前一周上升 0.3 万吨，周增幅 0.44%，月降幅 0.65%；年同比降幅 12.4%。</p> <p>【市场逻辑】 玉米淀粉市场来看，现货表现平稳，阶段性备货提振短期情绪，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。</p> <p>【交易策略】 短期来看，期价或跟随玉米震荡反复，操作方面暂时建议回归观望。</p>
	橡胶	<p>【行情复盘】 期货市场：沪胶震荡反弹。RU2405 合约在 13710-13915 元之间波动，收盘略涨 0.29%。NR2403 合约在 11070-11286 元之间波动，收盘略涨 0.49%。</p> <p>【重要资讯】 截至 2024 年 1 月 14 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 67.58 万吨，环比上期增加 0.37 万吨，增幅 0.55%。</p> <p>【市场逻辑】 近来泰国胶水、杯胶等收购价持续走高，对于胶价有利多作用。泰国产胶进度不及预期，还有打击边境非法走私橡胶进口行动也抑制供应过分增长。当前国内天胶库存明显高于上年同期，供应压力尚未显著减轻。下游方面，元旦过后全钢胎企业开工率有所反弹，预计春节假日过后才会实质性回升。相对而言，阶段性供需矛盾对于胶价有偏空影响。</p> <p>【交易策略】</p>

		<p>近日胶价连续反弹，而沪胶主力合约临近万四关口似乎又有遇阻迹象。国内汽车产销数据创历史新高有利多作用，但天胶库存同比显著偏高又有利空压力。近期胶价震荡反复的局面或许还将持续。</p>
合成橡胶	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周二，合成橡胶震荡，BR2403 收于 12360 元/吨，跌 10 元/吨，跌幅 0.08%。 现货市场：华北现货价格 12000（-50）元/吨，市场抵触高价，成交平淡。</p> <p>【重要资讯】 （1）成本端，国内现货供应回升，但是海外价格走强导致部分货源存出口意向，导致供应压力缓解，支撑价格偏强。截止 1 月 11 日，开工 59.71%（-0.55%），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 11 日，港口库存 2.53 万吨（-0.17 万吨），库存震荡。（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 17 日重启，菏泽科信 8 万吨 12 月 13 日停车预计 1 月 18 日重启，益华橡塑 10 万吨 1 月 12 日重启，振华新材料 10 万吨降负运行，茂名石化 10 万吨 12 月 13 日停车预计 1 月 26 日重启。截止 1 月 11 日，顺丁橡胶开工率 50.96%（-6.43%）。（3）需求端，进入淡季，需求将震荡回落。截至 1 月 11 日，全钢胎开工率为 59.25%（+10.56%），元旦后降负企业恢复正常开工及前期部分停车装置回归以满足春节后的订单需求，导致行业开工回升明显，但是春季临近开工将趋势走弱；半钢胎开工率 72.15%（+1.51%），出口订单尚好且库存压力不高叠加元旦后开工回升，当前开工尚维持相对高位运行，但随着春节临近开工有下行趋势。（4）库存端，1 月 11 日社会库存 10.07 千吨（-1.729 千吨），库存阶段性下降，后续预计回升。（5）利润，顺丁橡胶税后利润下降至-256.64 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】合成橡胶在 1 月中旬后供应将明显回升而需求震荡趋弱，但是原料丁二烯受外盘带动而价格偏强。因此，合成橡胶价格预计震荡整理。</p> <p>【交易策略】 建议观望。</p>
白糖	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：郑糖窄幅整理。SR405 在 6242-6298 元之间波动，收盘略涨 0.13%。</p> <p>【重要资讯】 据不完全统计，截至 1 月 16 日云南开榨糖厂数量已超 40 家，约占开榨糖厂总数的 8 成。</p> <p>【市场逻辑】 巴西食糖主产区进入本榨季尾声，2023/24 年度食糖产量已超过 4200 万吨，同比上年增幅 25.43%。不过，近期巴西中南部地区降雨偏少，对 4 月份开榨后新糖产量恐有负面影响。还有，印度、泰国食糖减产题材继续发酵，这些因素对于国际糖价可能会有利多支持。国内糖市处于产糖高峰期，云南开榨糖厂增多，广西、云南糖价差距缩小。本年度国内食糖增产是大概率事件。</p> <p>【交易策略】 周一夜盘 ICE11 号原糖休市，郑糖维持窄幅整理格局。国际市场，目前巴西进入产糖淡季，近期印度、泰国食糖产量成为关注的重点，此外巴西主产区降雨情况对于二季度糖价或有影响。近来郑糖期货走势较前期已明显收敛，或许将会出现新的阶段性行情。</p>
棉花、棉纱	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周二日盘反弹。棉花主力合约 CF2405 报收于 15600 元/吨，收盘价上涨 1.07%；</p>

		<p>棉纱主力合约 CY2405 报收于 21755 元/吨，收盘价 0.62%。</p> <p>现货市场：全国棉花均价录得 16515 元/吨，日环比下跌 28 元/吨；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得 77.49 美分/磅和 81.08 美分/磅，日环比均下跌 0.05 美分/磅。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、12 月巴西棉花出口 35.1 万吨，环比（25.4 万吨）增加 38.3%，同比（17.6 万吨）增加 99.3%，处于仅次于 2020 年 12 月单月出口量的次高位置。</p> <p>2、据全国棉花交易市场数据统计，截止到 2024 年 1 月 15 日，新疆地区皮棉累计加工总量 528.28 万吨，同比增幅 11.99%。其中，自治区皮棉加工量 352.28 万吨，同比增幅 23.32%；兵团皮棉加工量 176 万吨，同比减幅 5.4%。15 日当日加工增量 1.61 万吨，同比减幅 36.28%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>现货恢复平稳。节前备货基本结束，目前纺企成品库存已下降到较低位，棉花基本完成补库，大型企业库存较多，中小纺企依然维持随用随买。订单多数接到年前，纺企放假时间 10 天左右，短于去年，与往年基本持平；下游织造企业 2 月初放假情况居多，染厂则于 1 月底基本结束生产，目前排单较满，赶工生产。对于节后行情，市场表示谨慎乐观，没有太高预期。</p> <p>【交易策略】</p> <p>近期维持震荡。</p>
	<p>纸浆</p> <p>+0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>纸浆期货主力合约日间冲高回落，收盘价上涨 0.03%。进口针叶浆现货市场中业者根据自身情况调涨报盘 25-100 元/吨，下游纸厂对高价接受度偏低，成交偏清淡。进口阔叶浆现货市场盘面窄幅震荡整理，业者低价惜售，存提价计划，但高价放量不足，下游观望气氛浓郁。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>双胶纸市场价格行情起伏有限。山东地区部分原白订单集中释放，纸厂出货向好，挺价为主，部分后市有拉涨意向。下游经销商出货相对平稳，主流成交价格暂无明显变动。部分终端书商有备库行为，需求略有恢复。双铜纸市场价格整理为主。纸厂维持正常生产，稳价运行。下游经销商订单较前期略有转好，价格维持整理态势。部分业者对后市信心一般，维持适量采购节奏，重点需关注需求增量情况。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>现货市场波动不大，纸浆期货继续受航运市场影响，同时据悉欧洲对中国针叶浆报价上涨 20 美元，外盘依然坚挺的情况下，盘面上周大跌后反弹。根据海关数据，2023 年 12 月中国纸浆进口 355 万吨，同环比均明显增加，2023 年累计进口增加 26%。国内成品纸延续弱势，根据卓创数据，文化纸价格大幅下跌，生活用纸和白卡纸也环比回落，纸厂开工率则普遍增加，利好木浆需求同时对成品纸价格仍有利空，当前纸厂库存压力偏低，但多维持按需补库，投机需求偏弱。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，国内港口木浆库存也维持偏低位。根据 Fastmarkets 消息，Arauco 已经将中国市场辐射松 1 月订单价格下调 20 美元/吨至 760 美元/吨，加拿大和北欧 NBSK 价格均与上周持平，为 700-760 美元/吨，据消息人士称，由于红海航运危机导致海运成本飙升，供应商考虑推涨加拿大和北欧 NBSK 价格，从北欧地区运往中国的纸浆货物将被征收 40-50 美元/吨的高额附加费，供应商打算将这些附加费部分转嫁给客户。</p> <p>目前内需偏弱+海外报价坚挺使纸浆走势趋势行情的驱动偏弱，维持宽幅震荡思路对待，同时注意航运市场波动及欧线价格走势对纸浆期货的影响。</p>

			【交易策略】
--	--	--	---------------

			建议在 5600-5900 元区间建议，近期接近 5650 附近试多后，关注 5850-5900 附近压力。
--	--	--	--

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