



观点概览

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

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	<p>【行情复盘】 美联储议息会议结果公布前，美元指数和美债收益率走势分化，贵金属呈现震荡运行态势。截止 18:00，现货黄金整体在 2032-2041 美元/盎司区间震荡运行；现货白银整体在 22.99-23.2 美元/盎司区间震荡运行，小幅回落。国内贵金属日内收窄涨幅，沪金涨 0.26%至 481.58 元/克；沪银涨 0.07%至 5946 元/千克。</p> <p>【重要资讯】 美联储 1 月议息会议（北京时间 2 月 1 日凌晨 3 点公布利率决议）按兵不动可能性大，继续强调通胀的不确定性与经济表现偏强，利率维持在高位一段时间是合理，但是可能不再在政策声明中表示利率上升的可能性大于下降；鲍威尔讲话（2 月 1 日凌晨 3 点半，美联储主席鲍威尔召开货币政策新闻发布会）或继续谈论通胀和经济的不确定性，可能会谈及降息的问题，放弃紧缩倾向问题，预计基调会略偏鸽派。</p> <p>【市场逻辑】 美联储货币政策转向宽松预期仍是主导，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。美联储激进加息市场预期修复带来的贵金属调整行情结束后，贵金属将会再度偏强运行，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】 贵金属行情企稳则会再度呈现偏强运行态势，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，下方继续关注 2000-2010 美元/盎司（475-476 元/克）阻力；上方关注 2082 美元/盎司（486 元/克）和前高位置，刷新历史新高可能性依然存在。白银触底反弹，当前做多性价依然存在，深跌均是买入做多机会，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）；下方继续关注 22 美元/盎司（5750 元/千克）支撑。</p>
	铜	+0.5	<p>周三沪铜小幅走高，主力合约 CU2403 收于 69350 元/吨，涨幅 0.46%。</p> <p>【重要资讯】 1、统计局数据显示，1 月官方制造业 PMI49.2% 前值为 49%。 2、人民银行将于 2 月 5 日下调存款准备金率 0.5 个百分点，向市场提供长期流动性约 1 万亿元；同时在 1 月 25 日下调支农支小再贷款、再贴现利率 0.25 个百分点，并持续推动社会综合融资成本稳中有降。 2、伦敦金属交易所（LME）公布数据显示，上周伦铜库存先增后降，整体库存有所回落，最新库存水平为 151,350 吨，降至逾四个月新低。上海期货交易所最新公布数据显示，1 月 26 日当周，沪铜库存继续回升，目前已连增五周，周度库存增加 5.82%至 50,532 吨，增至三个月新高。上周国际铜库存继续持稳于 9760 吨。 3、据 SMM，截至 1 月 29 日周一，SMM 全国主流地区铜库存环比上周五增加 0.68 万吨至 9.20 万吨。相比上周五库存的变化，全国各地多数地区的库存都是增加的，仅上海地区微降，总库存较去年同期的 26.39 万吨低 17.19 万吨，其中上海较上年同期低 9.14 万吨，广东地区低 3.31 万吨，江苏地区低 4.10 万吨。</p>

		<p>4、据 SMM 数据显示，自 2023 年 9 月 22 日以来铜精矿指数持续下跌，1 月 19 日 SMM 进口铜精矿指数已跌至 2021 年 6 月 25 日以来的新低至 41.45 美元/吨。这距离其 2023 年 9 月 22 日的高点 93.82 美元/吨，16 个周的时间里，进口铜精矿指数（周）下跌了 52.37 美元/吨，跌幅为 55.82%。</p> <p>5、据外电 1 月 22 日消息，国际铜业研究小组 (ICSG) 在最新发布的月报中称，2023 年 11 月全球精炼铜市场短缺 11.90 万吨，10 月短缺为 4.8 万吨。11 月全球精炼铜产量为 226 万吨，消费量为 238 万吨。根据中国保税仓库的库存变化进行调整后，11 月供应缺口为 12.80 万吨，10 月短缺为 7 万吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>国内政策释放以及美联储降息预期博弈将继续影响市场，国内外铜价暂时难以摆脱震荡格局。国内超预期降准，短期金属市场情绪受到提振。但近期美国就业数据、CPI 数据、零售销售数据表现超预期，本周重点关注美联储议息会议，非农数据以及国内外 PMI 数据指引。基本面来看，粗炼费 (TC) 将至 30 美元/干吨以下，供应端因企业检修和加工费下行等问题，放量不及预期。但进口铜流入，货源季节性供应宽松；需求端仍处于消费淡季，企业开工率下滑，且精废价差处于高位，精铜消费受到影响。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，年内铜价“两头高，中间低”的判断不变，近期铜价大概率于高位波动，区间 67500-70000。</p> <p>【操作建议】</p> <p>期货短期反弹走高，中期以震荡偏空思路操作，期权可于区间构建价差策略。</p>
<p style="text-align: center;">锌</p>	<p style="text-align: center;">-0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>周三沪锌受阻回落，ZN2403 合约收于 21295 元，日内跌幅 0.16%，现货方面，据 SMM，周三 0#锌主流成交价集中在 21290~21420 元/吨，双燕成交于 21470~21570 元/吨，1#锌主流成交于 21220~21350 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、统计局数据显示，1 月官方制造业 PMI49.2% 前值为 49%。</p> <p>2、人民银行将于 2 月 5 日下调存款准备金率 0.5 个百分点，向市场提供长期流动性约 1 万亿元；明天将下调支农支小再贷款、再贴现利率 0.25 个百分点，并持续推动社会综合融资成本稳中有降。</p> <p>3、据 SMM，MMG 发布 2023 年第四季度报，报告显示第四季度锌精矿产量为 63765 金吨，同比增加 6%，2023 年全年锌精矿产量为 203470 金吨，同比减少 9%。其中 Dugald River（权益为 100%）第四季度锌精矿产量为 47115 金吨，2023 年全年锌精矿产量为 151844 金吨，Rosebery（权益为 100%）第四季度锌精矿产量为 16649 金吨，2023 年全年锌精矿产量为 51626 金吨。</p> <p>4、据 SMM 调研，截至本周一（1 月 29 日），SMM 七地锌锭库存总量为 8.24 万吨，较 1 月 22 日增加 0.83 万吨，较 1 月 25 日增加 0.38 万吨，国内库存录增。其中上海地区库存小幅累增，主因周内仓库正常到货，而锌价高企，贸易商不愿低价出货，下整体成交不佳，库存有所累增；广东地区因临近春节放假，市场需求逐渐降低，且下游在低价时备货充足，库存增加明显；天津地区下游因盘面价格较高持观望态度，接货情绪较差，且前期在途货物集中到货，整体小幅累库。整体来看，原三地库存增长 0.28 万吨，七地库存增长 0.38 万吨。</p> <p>5、据上海金属网转载，1 月 26 日 LME 锌库存下降 1875 吨，处于两个多月来最低水平，截至 1 月 26 日 LME 锌库存总计 191600 吨。</p> <p>6、据最新海关数据显示，2023 年 12 月压铸锌合金出口为 457.2 吨，环比增加 62.71%，同比 2022 年 12 月的 39 吨增加 1072.3%；2023 年 1-12 月累计压铸锌合金出口量为</p>

		<p>3471.51 吨，累计同比 2022 年 1-12 月累计量增加 61.09%。</p> <p>【市场逻辑】 宏观层面，本周重点关注美联储议息会议，非农数据以及国内外 PMI 数据指引。从需求面看，当前市场面临消费淡季，下游普遍信心不足。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。节前料以震荡运行为主，区间 20000-22000。</p> <p>【操作建议】 短期市场反弹至压力位附近遇阻回落，投机多头注意减仓，中期继续关注逢高做空机会。</p>
铝及氧化铝	-0.5	<p>【行情复盘】 沪铝主力合约 AL2403 震荡偏强，报收于 19010 元/吨，环比涨 0.32%。长江有色 A00 铝锭现货价格 18940，南通 A00 铝锭现货价格 19260，A00 铝锭现货平均升贴水 0。氧化铝主力合约 A02403 震荡走弱，报收于 3197 元/吨，环比跌 0.99%。氧化铝现货安泰科及百川两网平均价为 3370.5 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 加纳综合铝业发展公司（GIADEC）与希腊公司 Mytilineos Energy 达成合作协议，在加纳 Nyinahin-Mpasaaso 地区建造一座氧化铝精炼厂。该项目预计每年至少生产 500 万吨铝土矿和约 200 万吨氧化铝。</p> <p>【市场逻辑】 从盘面上看，沪铝资金呈小幅流出态势，主力空头减仓较多。供给端电解铝产能运行稳定。红海局势依然紧张，而氧化铝盘面已经回调，但现货价格相对坚挺且有小幅上涨，升水于盘面。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，国内铝锭社会库存开始小幅累库。伦铝库存有所上涨。</p> <p>【交易策略】 目前沪铝盘面高位震荡偏弱，氧化铝横盘整理，因春节淡季临近，预计库存也将逐渐开始累库，建议暂时观望，激进者可逢高少量试空。沪铝主力合约上方压力位 20000，下方支撑位 18000。氧化铝建议耐心等待做多机会，需关注采暖季的限产消息。</p>
锡	-0.5	<p>【行情复盘】 沪锡震荡偏弱，主力 2403 合约收于 218490 元/吨，跌 0.26%。现货主流出货在 216500-219000 元/吨区间，均价在 217750 元/吨，环比跌 1500 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 自 1 月 31 日起，在上海市连续缴纳社会保险或个人所得税已满 5 年及以上的非本市户籍居民，可在外环以外区域（崇明区除外）限购 1 套住房；苏州市住建局表示，苏州全面取消限购，买房不再限面积及套数；购买新房、二手房不做购房资格审核，新房限售政策仍为两年。</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下降 1.96 个百分点，主因云南地区部分冶炼厂受到环保检查影响而产量有所下降。12 月锡矿进口数据大幅回落，主因缅甸佤邦进口量级大幅下降。缅甸佤邦禁矿还在继续，目前并无官方复产消息。近期沪伦比高位震荡，但伦锡贴水显著收窄，进口盈利窗口基本关闭。需求方面，锡下游消费整体表现较好。12 月锡焊料企业开工率较 11 月份下降 6.19 个百分点，主要由于 11 月下旬锡价大幅下降刺激下游备货及订单增加。1 月第 4 周铅蓄电池企业开工周环比下降 4.19 个百分点。库存方面，上期所库存持续上升，LME 库存大幅增加，smm 社会库存周环比继续大幅累库。</p> <p>【交易策略】</p>

		<p>沪锡盘面震荡偏弱，但供给端偏紧预期仍存，建议暂时观望。需关注矿端供应情况及美指走势，上方压力位 230000，下方支撑位 200000。</p>
铅	+0.5	<p>【行情复盘】 沪铅主力合约收于 16300 吨，涨 0.31%。SMM1#铅现货价格 16050~16200，均价 16125 元/吨，跌 0/吨。</p> <p>【重要资讯】 据 SMM 调研，安徽园区外排队卸废电瓶的车辆依然较多，但随着当地炼厂采购价格下调，货源或多分流至河南省炼厂。据 SMM 调研，截至 1 月 29 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 4.35 万吨，较上周四(1 月 25 日)基本维稳;较上一周一(1 月 22 日)减少 0.25 万吨。据调研，距离中国传统春节不足半月，铅产业链上下游企业陆续开启放假模式，随着上周部分铅电池企业进入放假状态。铅消费阶段性转弱，而至本周下游企业放假继续推进，铅锭社会库存结束了近半月的下降态势。</p> <p>据 SMM 调研，本周(1 月 20 日—1 月 26 日)SMM 五省铅蓄电池企业周度综合开工率为 72.25%，较上周下滑 4.19 个百分点。据调研，铅蓄电池市场终端消费表现一般。</p> <p>【市场逻辑】 美元指数波动反复，美联储议息会议前偏强，有色分化波动。供应来看，铅供应依然偏紧，持货商出货积极性尚可，继续预售近期及 2 月货源，原生铅炼厂厂提货源高升水不改，而再生铅则转为贴水。从消费端来看，下游市场多数企业已完成大部分备货，对于预售的高价铅采购较为谨慎，成交转淡。库存来看，LME 铅库存有所回升，而沪铅期货库存开始有所回升。现货社库在节前补库下降至 6 个月低点后降库已经放缓，后续需求将继续面临转弱。</p> <p>【交易策略】 沪铅主力合约 16500 下方整理，目前在支撑位 16200 附近整理或有反复，下方支撑则在 16000 元附近。现货端逐渐转向供需两弱。</p>
镍	-1	<p>【行情复盘】 沪镍主力合约收于 127000，跌 1.01%。SMM 现货报价 127000~131300，均价 129150，跌 450。</p> <p>【重要资讯】 2024 年 1 月电池行业 PMI 指数终值为 50.16%，位于荣枯线之上。镍氢电池方面，从市场反馈来看，1 月订单情况因下游的节前备库，维持增长。据 SMM 调研，进入 2024 年 2 月，各镍氢企业对于未来的市场态度偏观望。因此 2 月多家企业均有较长的停产放假计划，担心 3 月的订单情况不容乐观。三元电池方面，从市场反馈来看，当前电池企业的库存处于正常水平，但考虑到第一季度往往是新能源汽车消费淡季。因此部分电池企业依旧会选择在 2 月进行短暂的停产检修计划，排产不会太多。综合来看，2024 年 2 月电池行业 PMI 综合指数初值为 49.90%，位于荣枯线之下。</p> <p>【市场逻辑】 美元指数整理，美联储议息会议前偏强波动，有色分化，镍震荡偏弱整理。镍供需偏空，但印尼供应端仍存扰动预期，RKAB 审批缓慢，且印尼大选也可能引发产业政策变化，不确定性提升印尼矿端成本，阶段下方支撑相对稳固。供应来看，近期澳大利亚镍矿山减产消息有所增加，对我矿石供应影响有限但会缩减海外供应。需求来看，精炼镍备货尾声，硫酸镍有显著减产预期，价格趋稳，补库提前透支 2 月需求，相对坚挺。不锈钢 1 月减产显著下滑，300 系连续略有降库，近期备货基本完成，镍生铁逐渐转向供需双弱。国外精炼镍显性库存 6.9 万吨上方波动，国内期货库存波动变化，国内现货库存波动增加。</p>

		<p>【交易策略】 沪镍震荡偏弱，13万元下方震荡下探波动反复，下方支撑则关注12.4-12.5万元能否企稳。后续关注持续利多供需因素是否显现，否则突破震荡局面仍显乏力。</p>
不锈钢	-1	<p>【行情复盘】 不锈钢主力合约调整，收于13880，跌1.7%。</p> <p>【重要资讯】 不锈钢现货价格微降。1月31日江苏无锡304冷轧2.0mm价格：北港新材料13950，跌50；德龙13950，跌50；宏旺14000，跌50。2024年1月25日，全国主流市场不锈钢89仓库口径社会总库存84.91万吨，周环比下降1.05%。其中冷轧不锈钢库存总量52.18万吨，周环比下降0.93%，热轧不锈钢库存总量32.73万吨，周环比下降1.24%。本期全国主流市场不锈钢89仓库口径社会库存呈现降量，主要以300系、400系资源消化为主。本周市场待假情绪逐渐浓厚，价格小幅拉升并未刺激订单成交增加，周内去库主要由于市场到货不多，叠加部分年前加工订单陆续交付，现货资源有所消耗，因此全国不锈钢社会库存小幅降库。</p> <p>【市场逻辑】 不锈钢库存略降，节前备货基本完成，需求转淡而到货量也在下降。不锈钢成本支撑暂稳，镍生铁较为坚挺，不锈钢1月排产有所下降。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。近期关注印尼镍生铁供应是否出现变动。印尼矿端RKAB发放进度缓慢以及印尼大选带来的产业政策调整不确定性增加，镍与不锈钢波动反复。</p> <p>【交易策略】 不锈钢于14000下方震荡走弱，下观13800，13500支撑，阶段压力位则为14400。继续关注印尼端是否有供应扰动事态及宏观共振延续性。</p>
螺纹	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：螺纹钢期货主力合约日间震荡走弱，收盘价下跌1.1%。周三开盘国内建筑钢材多数盘整，少数下调；盘中期螺无力反转，现货价格弱势整理；总体来看，期货引导预期，现货走势偏弱。</p> <p>【重要资讯】 按照住房城乡建设部专题部署会要求，重庆市通过房地产融资协调机制，已梳理出第一批房地产项目“白名单”314个，融资需求约830亿元、涉及22家融资机构。1月30日，项目“白名单”已向辖内大型银行、股份制银行、异地城商行、三家市属法人银行等28家主要银行推送。</p> <p>【市场逻辑】 1月制造业PMI季节性强于往年均值、建筑业PMI季节性走势明显偏弱，需求不足情况仍存在。 根据富宝数据，螺纹华东电炉平电成本3940元，高炉及电炉峰电成本分别为4050元和4140元，电炉平电及谷电平均成本3860元。 根据找钢数据，本周建材产量大幅下降，电炉厂已进入集中停产期，需求同比降幅未再次扩大的情况下，螺纹春节后库存高点同比增量将有限，但库销比可能偏高。 短期虽有降准及地产政策刺激，但信用传导受阻外加房价尚未企稳，使政策效果有限，另外钢厂原料库销比已高于去年，补库空间受限，导致成本对钢价的上涨推动也减弱，因此对春节前上涨幅度仍偏谨慎；而近期在承压回落后，考虑到节后政策仍有宽松预期，加之复产预期尚未证伪下，原料补库预期仍在，因此现阶段出现深度负反馈的驱动可能不足，3800仍是节前偏低位，跌破需要新的利空因素催化。 近期关注1月央行PSL投放量、美联储议息会议。</p>

		<p>【交易策略】 05 合约空单在 3840 以下逢低减仓，3800 附近预计存在支撑。有库存企业，逢高尝试布局期现正套。</p>
热卷	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：热卷期货大幅回落，2405 合约日内跌 1.62%至 4005 元/吨。现货市场：日内天津热卷主流报价 3940 元/吨，低合金加价 150 元/吨。早盘商家报价下调，期货盘面震荡回落，市场相对冷清，报价小幅下调，节前贸易商稳定出货降库为主。</p> <p>【重要资讯】 31 日全国 300 家长、短流程代表钢厂废钢库存总量 718.25 万吨，较昨日增 0.82 万吨，增 0.11%；库存周转天 11.7 天，较昨日增 0.3 天；日消耗总量 48.28 万吨，较昨日降 1.61%。乘联会数据显示，1 月 1-28 日全国乘用车厂商新能源批发 56.7 万辆，同比去年同期增长 76%，今年以来累计批发 56.7 万辆，同比增长 77%。</p> <p>【市场逻辑】 2 月热卷仍然是预期博弈，多数时间处于节假日，现货成交端主要是博弈冬储，目前冬储意愿不强，存在错配基础，但需求需要超预期。弱利润下热卷估值不高，市场博弈政策预期，上游炉料政策波动影响走势。</p> <p>【交易策略】 技术上，主力继续下行跌破 60 均线支撑，走势偏弱，关注阶段前低 3950-3980 支撑。操作上，盘面受预期影响更大，区间思路偏右侧操作，商品多数调整，炉料回调加速，入场空单持有，未入场则等待反抽 4030-4040 布空。</p>
铁矿石	-2	<p>【行情复盘】 铁矿石日间跌幅扩大，主力合约下跌 3.08%，收于 960.5。</p> <p>【重要资讯】 2 月 5 日央行将下调存款准备金率 0.5 个百分点。 2024 年 1 月份，制造业采购经理指数 (PMI) 为 49.2%，比上月上升 0.2 个百分点，制造业景气水平有所回升。 从中物联钢铁物流专业委员会调查、发布的钢铁行业 PMI 来看，2024 年 1 月份为 46%，与上月持平。 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。 最近一期澳巴矿发运量 2292.9 万吨，环比增加 139.9 万吨。其中澳矿发运 1720.3 万吨，环比增加 211.5 万吨，发运至中国的量 1310.2 万吨，环比增加 49.3 万吨。巴西矿发运为 572.6 万吨，环比减少 71.6 万吨。本期全球铁矿发运量 2969.4 万吨，环比增加 340.4 万吨。本期 47 港外矿到港总量 2450.8 万吨，环比减少 319.4 万吨，45 港到港量 2309.4 万吨，环比减少 310.9 万吨，北方六港到港量 1094 万吨，环比减少 301.9 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 权益资产继续下挫，黑色系风险偏好再度下移，铁矿尾盘小幅跳水。1 月制造业采购经理指数 (PMI) 为 49.2%，比上月上升 0.2 个百分点，制造业景气水平有所回升，钢铁行业 1 月 PMI 为 46%，与上月持平。基本面方面，进入 1 月后，外矿季节性检修增多，发运大幅下降，到港量也出现明显回落。铁矿港口库存累库速度放缓，预计节前将进入去库模式。钢厂厂内铁矿库存增加，疏港量维持高位，下游节前补库持续进行。但钢厂厂内铁矿库存可用天数上周已明显增加，节前补库对价格的上行驱动或将减弱。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，但板材订单仍较好，成材</p>

		<p>价格仍受宏观层面乐观预期支撑。焦炭开启两轮提降，炉料端价格年初以来跌幅大于成材，使得钢厂利润被动修复。电炉厂开始提前放假，铁水产量已连续三周回升，需求端对铁矿价格有支撑。</p> <p>【交易策略】</p> <p>外矿发运出现明显下降，铁水产量持续回升，下游节前备货持续，钢厂利润小幅修复。铁矿石现货价格节前预计维持坚挺，05 合约贴水现货，节前逢低吸纳。</p>	
	玻璃	-2	<p>【行情复盘】</p> <p>周三玻璃期货盘面震荡运行，主力 05 合约跌 1.07% 收于 1841 元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货方面，周三国内浮法玻璃价格零星上调，成交一般。华北价格走稳，厂家库存保持低位，刚需成交清淡；华中河南个别厂报价上调，其他厂稳价出货为主，成交存差异；华东市场价格维稳运行，市场成交延续一定灵活政策，下游按需少量采购，成交显一般；华南市场价格维持稳定，市场成交灵活，加工厂节前少量备货。</p> <p>截止到 20240131，全国浮法玻璃样本企业总库存 3243.1 万重箱，环比+45.4 万重箱，环比+1.42%，同比-56.8%。折库存天数 13.4 天，较上期+0.2 天。本周华中、华北以及东北区域浮法玻璃产销尚可，行业维持去库状态，华南、西南、华东及西南本周产销放缓至 90% 以下。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>受房地产相关消息带动，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。前段时间春节前赶工需求的强度超出市场预期，期货盘面受宏观利多因素驱动为贸易商提供无风险套利机会，连续的价格涨势带动库存低位的贸易商跟随性补库，共同带动了玻璃生产企业库存去化。在连续两周小幅累库后，玻璃企业库存将进入春节前后的快速增长期。</p> <p>【交易策略】</p> <p>近期玻璃盘面受宏观及冬储利好消息带动升水现货，面临产业端套保压力。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	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>今日国内 SC 原油低开震荡，主力合约收于 585.30 元/桶，-0.63%，持仓量-3655 手。</p> <p>【重要资讯】</p> <ol style="list-style-type: none"> 1、美国寻求购买约 300 万桶美国生产的含硫原油，将于 6 月交付，用于补充战略石油储备（SPR）。 2、摩根大通：对俄罗斯炼油厂的无人机袭击可能导致俄罗斯的炼油和出口能力减少，并给全球石油市场增加了不确定性。 3、美国国务院发表声明称，决定不再续签对委内瑞拉的第 44 号通用许可证。该许可暂时授权美国与委内瑞拉石油或天然气行业的相关交易，于 2024 年 4 月 18 日到期。 4、美国石油协会（API）数据显示，美国至 1 月 26 日当周 API 原油库存减少 249.3 万桶，预期减少 86.7 万桶，前值减少 667.4 万桶。汽油库存 增加 58.4 万桶，预期增加 170 万桶，前值增加 718.3 万桶。精炼油库存 减少 213 万桶，预期减少 45 万桶，前值减少 24.5 万桶。 <p>【市场逻辑】</p> <p>IMF 上调今年全球经济增长预期，同时一季度 OPEC+ 低产持续支撑原油供需基本面，且</p>

		<p>全球地缘局势持续动荡。</p> <p>【交易策略】 SC 原油涨势放缓，短线仍将考验上方 600 一线技术阻力，关注该位置表现，整体维持偏多思路。</p>
沥青	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：今日国内沥青期货低开震荡走跌，主力合约收于 3740 元/吨，-0.77%，持仓量-25671 手。 现货市场：本周国内沥青主力炼厂价格持稳，部分地炼价格小幅调整。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东 3830 元/吨，山东 3560 元/吨，华南 3805 元/吨，西北 4075 元/吨，东北 3925 元/吨，华北 3610 元/吨，西南 4075 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、供给方面：国内沥青供给进一步转弱。根据隆众资讯的统计，截止 2024-1-31 日当周，国内 81 家样本企业炼厂开工率为 27.4%，环比下降 1.5%。而根据隆众对 96 家企业跟踪，2 月份国内沥青地炼排产量为 116.1 万吨，环比减少 22.8 万吨或 16.41%，同比去年 2 月份地炼实际产量下降 12.9 万吨或 10%。 2、需求方面：近期国内将面临大范围雨雪天气，南方等地道路需求进一步受阻。临近春节，沥青道路需求逐步接近尾声，刚需持续转弱，当前市场需求主要以冬储备货为主，市场交投气氛较弱。 3、库存方面：近期国内沥青炼厂库存及社会库存均继续增长。根据隆众资讯的统计，截止 2024-1-29 当周，国内 54 家主要沥青样本企业厂库库存为 84.5 万吨，环比增加 3.2 万吨，国内 76 家主要沥青样本企业社会库存为 138.8 万吨，环比增加 7 万吨。北方刚需进一步转弱，贸易商以入库备货为主。</p> <p>【市场逻辑】 成本端涨势放缓，同时沥青供需同步转弱，现货端库存累积。</p> <p>【交易策略】 沥青期货日内大跌，目前盘面方向性驱动不足，预计维持震荡格局，建议观望。</p>
PTA	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周三，PTA2405 合约价格下跌 36 元/吨，跌幅 0.60%，收于 5968 元/吨，PX2405 合约价格下跌 34 元/吨，跌幅 0.39%，收于 8598 元/吨。 现货市场：1 月 31 日，PTA 现货价格跌 25 至 5975 元/吨，现货基差稳至 2405-2 元/吨，PX 价格跌 10 至 1025 美元/吨 CFR 中国。</p> <p>【重要资讯】 原油端：本周 OPEC+组织召开会议，预计按兵不动概率较高，美国继续实行战略收储计划，原油需求保持淡季特征，原油价格短期可能盘整为主。 PX 供应端：国内 PX 开工负荷继续高位，近期国内多套 PTA 装置公布检修计划，引发 PX 需求担忧，PX 价格高位盘整。 PTA 供需方面：1 月 26 日，四川能投 100 万吨装置意外停车，同日逸盛宁波 200 万吨装置停车，1 月 31 日，PTA 开工负荷 82.06%，日度持平，聚酯开工负荷 83.18%，日度持平。随着春节临近，聚酯以及终端环节开工亦成季节性下降态势。</p> <p>【主要逻辑】 上周随着织造企业大幅补库，本周补库力度可能有所下降，同时下游负荷快速下降之下，短期 PTA 需求可能不佳，预计 PX 及 PTA 价格进一步上行动力有限。</p> <p>【交易策略】 高位盘整预期下，观望为主</p>

	苯乙烯	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周三，苯乙烯减产回落，EB03 收于 8796，跌 59 元/吨，跌幅 0.67%。 现货市场：现货价格回落，江苏现货 8810/8830，2 月下 8840/8860，3 月下 8890/8910。</p> <p>【重要资讯】 (1) 成本端：成本偏强。供应收缩，地缘冲突延续及需求震荡回升，油价重心震荡上移；纯苯进口减量需求较好导致港口持续去库及外盘上涨，价格偏强。(2) 供应端：部分装置重启，供应预计回升，在非一体化亏损压力下 2 月供应增量或有限。扬子巴斯夫 12.5 万吨 1 月 25 日停车重启待定，新阳科技 30 万吨 1 月 23 日停车重启待定，浙石化 120 万吨 1 月 24 日投料重启；青岛海湾 50 万吨装置 1 月 10 日降负至 7 成，齐鲁石化 20 万吨 12 月 23 日停车，重启待定；连云港石化 60 万吨 12 月初停车计划 2 月初重启。截止 1 月 25 日，周度开工率 67.75% (-1.67%)。(3) 需求端：下游需求季节性走弱。截至 1 月 25 日，PS 开工率 60.86% (-2.85%)，EPS 开工率 52.83% (+0.55%)，ABS 开工率 71.73% (-0.70%)。(4) 库存端：截止 1 月 31 日，华东主港库存 12.09(+1.53) 万吨，本周到港 4.66 万吨，提货 3.13 万吨，出口 0 万吨，下周计划到船 5.12 万吨，季节性累库。</p> <p>【市场逻辑】 当前，苯乙烯新增部分计划外停车，但某大型装置重启，整体供应回升叠加下游需求偏弱，对价格施压，但成本支撑仍在，预计春节前价格震荡整理。中期，春节后随着“金三银四”来临，需求预期阶段性回暖，原料将延续偏强，而在非一体化亏损压力下供应回升或有限，预计价格震荡偏强。</p> <p>【交易策略】 看多。风险提示，成本走弱。</p>
	聚烯烃	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周三，聚烯烃震荡偏弱，LLDPE2405 合约收 8224 元/吨，跌 0.92%，持仓变化-9895 手，PP2405 合约收 7440 元/吨，跌 0.76%，持仓变化+1965 手。 现货市场：聚烯烃现货价格偏弱调整，国内 LLDPE 主流价格 8130-8500 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格 7300-7430 元/吨，华东拉丝主流价格 7280-7400 元/吨，华南拉丝主流价格 7320-7420 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 (1) 供给方面：装置检修规模有所增加，聚烯烃供应压力稍有缓解。截至 1 月 25 日当周，PE 开工率为 80.55% (+0.19%)；PP 开工率 78.95% (+0.33%)。 (2) 需求方面：1 月 26 日当周，农膜开工率 43% (持平)，包装 54% (持平)，单丝 45% (-1%)，薄膜 46% (持平)，中空 45% (-3%)，管材 32% (-2%)；塑编开工率 40% (+1%)，注塑开工率 44% (-2%)，BOPP 开工率 47.65% (+0.48%)。 (3) 库存端：1 月 31 日，两油库存 52.5 吨，较前一交易日累库 1 万吨。截止 1 月 26 日当周，PE 社会库存 15.813 万吨 (+0.393 万吨)，PP 社会库存 3.036 万吨 (+0.133 万吨)。</p> <p>【市场逻辑】 供需来看，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，需求整体疲弱，聚烯烃供需偏宽松。现货方面，下游随着春节临近，采购积极性不高，场内询盘氛围明显转淡。</p> <p>【交易策略】 预计聚烯烃短期震荡略偏弱调整，关注成本端价格波动。</p>

	乙二醇	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场:周三,乙二醇小幅上涨,EG2405 合约收 4768 元/吨,涨 1.19%,持仓变化+35419 手。 现货市场:乙二醇价格震荡,华东市场现货价 4720 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 (1)从供应端来看,国内装置开工小幅回升至偏高水平。国内方面,陕西榆林化学 60 万吨装置计划 2 月下旬检修;广西华谊 20 万吨装置计划春节后重启,该装置于 2023 年 4 月停车。沙特 2 套 45 万吨装置 3 月份暂无重启计划。截止 1 月 25 日当周,乙二醇开工率 65.91%,周环比提负 0.91%。 (2)从需求端来看,春节长假临近,装置检修规模增加,聚酯开工逐步走弱。1 月 31 日,聚酯开工率 82.04%,与上一交易日环比下降 0.47%,聚酯长丝产销 20.9%,较上一交易日环比下降 1.4%。终端方面,截止 1 月 26 日,织机开工负荷为 33%,周环比下降 26%,加弹织机开工负荷为 43%,周环比下降 26%。 (3)库存端,1 月 29 日华东主港库存 78.29 万吨,较 1 月 25 日去库 5.31 万吨。1 月 29 日至 2 月 4 日,华东主港到港量预计 10.2 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 近期到港量偏少,华东港口库存持续高位回落,对乙二醇有一定支撑,需求方面,随着春节临近,终端工厂陆续进入放假模式,聚酯装置下旬检修明显增多,需求逐步走弱,预计对乙二醇拉动将逐步弱化。</p> <p>【交易策略】 短期宽幅震荡偏强,但已回升至区间高位,不宜过分追涨,中长期偏多对待,关注逢回调做多机会。</p>
	短纤	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场:周三,短纤跟随成本重心下移。PF403 收于 7524,跌 16 元/吨,跌幅 0.21%。 现货市场:现货价格 7330 (-10) 元/吨。工厂产销 19.76% (-6.02%),下游陆续停工,买气不佳。</p> <p>【重要资讯】 (1)成本端,成本震荡。供应收缩,地缘冲突延续及需求震荡回升,油价重心震荡上移;PTA 检修计划增多并在成本支撑下,价格震荡偏强;乙二醇进口减量导致港口持续去库提振价格,但后续需求季节性走弱,预计价格上行承压。(2)供应端,1 月下旬和 2 月装置陆续开启检修,开工将走弱。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 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 26 日,直纺涤短开工率 75.2% (-6.6%)。(3)需求端,下游让利去库,开工下行。截至 1 月 26 日,涤纱开机率为 51.0% (-6.3%),临近春节,工人逐渐返乡,开工季节性走弱。涤纱厂原料库 10 (+2.1) 天,随着短纤价格上涨,企业备货量有所回升,但是原料库存仍维持低位。纯涤纱成品库存 21.2 天 (-1.0 天),下游节前备货是涤纱成品去库,但备货接近尾声,整体库存量仍偏高。(4)库存端,1 月 26 日工厂库存 14.5 天 (-1.5 天),开工下降及下游部分备货,成品库存有所下降。</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,预计价格维持偏强震荡。春节后,仍有部分装置检修而需求将季节性回升,预计价格表现</p>

		<p>偏强。</p> <p>【交易策略】 可以分批逢低做多。</p>
燃料油	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场:周三,低高硫燃料油价格整理运行,高硫燃料油 2403 合约价格上涨 2 元/吨,涨幅 0.06%,收于 3111 元/吨;低硫燃料油 2404 合约价格上涨下跌 16 元/吨,跌幅 0.36%,收于 4407 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1. 2023 年中国保税船用油消费量在 1945 万吨左右,同比下降 3.14%。 2. 截止到 1 月 31 日,山东地炼常减压开工率为 61.77%,较上周跌 1.31 个百分点。 3. 美国寻求购买约 300 万桶美国生产的含硫原油,将于 6 月交付,用于补充战略石油储备 (SPR)。</p> <p>【市场逻辑】 本周 OPEC+组织召开会议,预计按兵不动概率较高,美国继续实行战略收储计划,原油需求保持淡季特征,原油价格短期可能盘整为主。低硫燃料油裂解价差估值合理,低硫产量依然较低,需求端表现尚可,燃料油紧跟成本端波动。</p> <p>【交易策略】 燃料油紧跟原油波动为主,能源市场短期盘整预期下,观望为主。</p>
液化石油气	-2	<p>【行情复盘】 2024 年 1 月 31 日,PG2403 合约下跌,截止收盘,期价收于 4123 元/吨,跌幅 5.07%。</p> <p>【重要资讯】 CP 方面:沙特阿美公司 2024 年 2 月 CP 出台,丙烷 630 美元/吨,较上月上调 10 美元/吨;丁烷 640 美元/吨,较上月上调 10 美元/吨。折合到岸美金成本:丙烷 667 美元/吨,丁烷 682 美元/吨;折合人民币到岸成本:丙烷 5279 元/吨左右,丁烷 5397 元/吨左右。</p> <p>现货方面:31 日现货市场偏强运行,广州石化民用气出厂价稳定在 4978 元/吨,上海石化民用气出厂价上涨 100 元/吨至 4570 元/吨,齐鲁石化工业气出厂价稳定在 5150 元/吨。</p> <p>供应端:周内未有生产企业停工,华北、山东、华中以及华东等地均有企业外放减少,仅华东一家炼厂外放增加,因此国内整体商品量大幅下降。截至 2024 年 1 月 25 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 57.83 万吨左右,周环比降 2.30%。</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 25 日当周 MTBE 装置开工率为 64.96%,较上周下降 1.17%,烷基化油装置开工率为 40.27%,较上周增加 0.46%。PDH 装置产能利用率:57.77%,较上周上涨 0.69%。</p> <p>库存方面:截至 2024 年 1 月 25 日,中国液化气港口样本库存量:255.84 万吨,较上期增加 13.57 万吨环比增加 5.06%。中国样本企业液化气库容率水平在 30.32%,较上期下降 1.16%。</p> <p>【市场逻辑】 CP 价格上调对期价有一定支持,但工业需求短期偏弱,PDH 装置即期利润偏弱,开工率偏低,03 合约面临仓单集中注销的压力,液化气短期将维持低位震荡。</p> <p>【交易策略】 从盘面走势上看,增仓放量下跌,期价创出近期新低,走势依旧偏弱,下方关注 4000 元/吨整数关口附近支撑。</p>

	焦煤	-2	<p>【行情复盘】 焦煤日间跌幅扩大，主力合约下跌 4.19%收于 1704 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 2024 年 1 月份，制造业采购经理指数 (PMI) 为 49.2%，比上月上升 0.2 个百分点，制造业景气水平有所回升。 从中物联钢铁物流专业委员会调查、发布的钢铁行业 PMI 来看，2024 年 1 月份为 46%，与上月持平。 2 月 5 日央行将下调存款准备金率 0.5 个百分点。 2023 年我国原煤产量 465838 万吨，同比增长 2.9%。 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。</p> <p>【市场逻辑】 权益资产继续下挫，黑色系风险偏好再度下移，焦煤日间盘面跌幅扩大。从基本面角度来看，需求端焦炭已经历二轮提降，焦企对焦煤的节前补库已基本结束。下游铁水产量止跌回升，但对焦煤需求的增量不明显。供应方面，国内焦煤供应临近春节收紧，开工率上周虽有提升但不明显，不及需求恢复速度，坑口库存继续下降，焦煤近期供需双弱，基本面小幅改善，挺价意愿增强。蒙煤通关低位运行，但下游采购需求不强，市场情绪转向观望。总体而言主焦现货价格小幅反弹，与盘面走势出现分化。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】 焦煤近期供需两弱，基本面出现小幅改善，下游补库基本结束，现货价格企稳，盘面更多受市场情绪影响。当前位置进一步下调空间有限，可逐步逢低吸纳。</p>
	焦炭	-2	<p>【行情复盘】 焦炭日间盘面跌幅扩大，主力合约下跌 3.58%收于 2346 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 从 1 月 26 日 8 时起，唐山将启动重污染天气二级应急响应，解除时间另行通知。 2 月 5 日央行将下调存款准备金率 0.5 个百分点。 2023 年中国焦炭产量 49260 万吨，同比增长 3.6%。2023 年我国焦炭出口总量 886.5 万吨，同比减少 8.4 万吨，降幅 0.9%。对东南亚出口量占总出口量的 41.8%，升至 370.6 万吨。 2024 年 1 月份，制造业采购经理指数 (PMI) 为 49.2%，比上月上升 0.2 个百分点，制造业景气水平有所回升。 从中物联钢铁物流专业委员会调查、发布的钢铁行业 PMI 来看，2024 年 1 月份为 46%，与上月持平。</p> <p>【市场逻辑】 日间权益资产再度下挫，黑色系整体市场情绪低迷，炉料端集体下挫，焦炭跌幅扩大。基本面方面，经过前期的两轮提降后，焦企利润再度下降，开工积极性转弱，产量开始下降，供给端收紧。而钢厂利润近期有所恢复，电炉提前放假，高炉铁水产量连续三周回升，焦炭日耗增加。钢厂节前对焦炭的补库仍在持续，钢厂厂内焦炭可用天数增加，</p>

		<p>焦炭企业出库较为顺畅，基本面出现改善。市场对焦炭第三轮提降的预期下降。春节前焦炭基本面将维持供弱需强。焦煤现货价格出现止跌回升，焦炭成本端的支撑力度有望增强，对焦炭现货价格短期预期不悲观，盘面下挫更多受市场短期情绪影响。</p> <p>【交易策略】</p> <p>焦炭基本面开始出现拐点，焦企开工积极性下降，节前下游备货需求仍在，成本端支撑力度增强。中期对焦炭现货价格维持偏乐观的预期，盘面短期受市场情绪影响，与现货走势分化，可逐步逢低吸纳。</p>
甲醇	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>甲醇期货高位震荡洗盘，盘面小幅低开低走，向下测试五日均线支撑后止跌企稳，重心震荡走高，主力合约增仓上行，收复至 2480 一线附近。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>市场参与者心态不佳，国内甲醇现货市场气氛有所降温，各地区主流价格弱势松动。西北主产区企业报价小幅下调，厂家节前出货为主，整体签单平稳，内蒙古北线商谈 2000 元/吨，南线商谈 2030 元/吨。甲醇企业库存回落，降至 40 万吨左右，面临压力尚可。上游煤炭市场维稳运行，价格僵持整理。煤矿陆续停产放假，供应端呈现收紧态势，部分区域重心略有走高。但煤炭市场成交不活跃，终端用户节前备货完成，入市采购需求缩减。煤炭市场供需均走弱，支撑略显不足，煤价弱势整理为主。成本端大稳小动，甲醇价格小幅回落，目前企业生产利润较为有限，部分厂家面临一定生产压力。与期货相比，甲醇现货市场保持升水状态，基差尚未出现明显收敛。受到西北、西南地区装置提负荷的影响，甲醇行业开工水平回升，上涨至 73.57%，较去年同期上涨 5.63 个百分点，西北地区开工为 85.90%。后期暂无新增检修计划，随着部分装置陆续恢复运行，甲醇开工仍有上涨可能。市场观望情绪蔓延，贸易商排货意向增加，下游备货进入尾声，刚需采购为主，商谈重心略走低。下游需求行业开工较为平稳，煤（甲醇）制烯烃装置平均开工保持在 83.28%。传统需求行业中，除了醋酸开工略提升外，甲醛、二甲醚和 MTBE 继续下滑。下游开工将受到假期的影响，需求端或阶段性缩减。进口船货卸货入库速度缓慢，甲醇港口稳中下降，缩减至 84.33 万吨，高于去年同期 9.17%。部分船货推迟到港，港口库存短期累积不明显。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>甲醇基本面变化不大，随着下游需求回落，库存或再度累积。</p> <p>【交易策略】</p> <p>甲醇向上突破缺乏驱动，短期重心或围绕 2480 一线徘徊，追涨须谨慎。</p>
PVC	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>PVC 期货走势转弱，盘面跳空低开，向下突破 5850 一线支撑，主力合约增仓下行，重心不断下探，最低触及 5788。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>期货弱势调整，市场参与者信心受挫，国内 PVC 现货市场气氛降温，各地区主流价格陆续松动，低价货源较前期增加，但实际成交却未出现好转。与期货相比，PVC 现货市场维持贴水状态，随着基差不断收敛，部分点价货源优势显现，但市场缺乏买气，整体放量有限。上游原料电石市场盘整运行，价格波动幅度不大。大部分企业开工稳定，电石货源供应充裕，出货情况一般，节前排货为主，部分面临一定库存压力。下游 PVC 企业到货稳定，受到天气因素的影响，存在备货需求，采购价与前期持平。电石市场供需继续博弈，重心维持在低位，成本端难以提供有力支撑。PVC 自身行情同样低迷，仍面临一定生产压力。西北主产区企业报价小幅走低，假期临近厂家保证出货为主，预售量增加，可售库存、厂区库存均下滑。前期停车装置延续，PVC 行业开工略降至 78.14%，乙</p>

		<p>烯法开工下滑较为明显。PVC 损失产量略增。2 月份，PVC 生产装置无检修计划，行业开工难以持续回落。PVC 货源供应相对稳定，下游工厂停工放假数量增加，需求端缩减。目前，华东、华南以及换华北地区开工均不足，对 PVC 消耗量下滑。贸易商报价跟随走低，但下游入市采购谨慎，刚需补货不多。对比疲弱内需，PVC 出口接单尚可，存在一定提振。市场到货情况稳定，华东及华南地区社会库存继续增加，小幅上涨至 41.28 万吨，略低于去年同期 2.43%。</p> <p>【市场逻辑】 PVC 供需关系有所弱化，货源供应维稳，而下游需求低迷，库存居高不下，市场面临压力增加。</p> <p>【交易策略】 PVC 市场缺乏利好支撑，期价回落至 5850 下方运行，短期或弱势下探，暂时关注前低附近支撑。</p>
烧碱	-0.5	<p>【行情复盘】 烧碱盘面涨跌交互运行，期价震荡走低，上方短期均线形成压制，重心继续下探，最低触及 2682，尾盘收复至 2700 关口上方。</p> <p>【重要资讯】 期货弱势调整，市场参与者心态不佳，国内液碱现货市场气氛有所降温，大部分地区价格暂稳运行。山东地区 50%液碱价格下降，32%离子膜碱市场主流价格 720-785 元/吨，折百价为 2250-2453 元/吨。与期货相比，烧碱现货市场仍处于深度贴水状态，基差逐步收敛，期现套利操作可谨慎持有。近期液氯市场行情转弱，价格小幅松动，山东地区氯碱企业出货情况一般，价格略降，主流成交价格 150-300 元/吨。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利下降。随着年关临近，市场参与者陆续进入假期状态，烧碱现货整体成交情况一般。大部分氯碱装置运行平稳，主要地区样本企业平均开工率为 87.29%，较前期提升 1.76 个百分点。后期虽然存在少量检修计划，由于时间不集中且停车时间较短，对行业开工影响较为有限。烧碱产能利用率将保持在高位运行，产量呈现增加态势。全国 20 万吨及以上样本企业液碱库存为 32.80 万吨（湿吨），环比下滑 6.92%，低于去年同期 6.01%。山东地区液碱库存为 12.26 万吨，环比略增 0.6%。烧碱主力下游氧化铝开工目前维稳，耗碱量变化不大。后期氧化铝产能运行率或进一步下降，烧碱需求将跟随缩减，需求端支撑减弱。随着年关临近，下游备货进入尾声阶段。山东地区某大型氧化铝企业液碱订单采购价格维持在 700 元/吨，近期未作调整。</p> <p>【市场逻辑】 烧碱供应稳定，但需求受到假期影响较大，库存存在累积可能。</p> <p>【交易策略】 基本面缺乏支撑，烧碱弱势调整，跌破 2700 关口后，关注下方 2630 附近支撑。</p>
纯碱	-1	<p>【行情复盘】 2024 年 1 月 31 日，SA2405 合约下跌，截止收盘，期价收于 1942 元/吨，跌幅 2.51%。</p> <p>【重要资讯】 现货方面：31 日现货市场暂稳运行。华北地区重碱稳定在 2300 元/吨，华东重碱稳定在 2300 元/吨，华中重碱稳定在 2300 元/吨，西北重碱稳定在 2000 元/吨。 供应方面：上周国内纯碱厂家开工负荷率下降，货源供应减少。截止到 2024 年 1 月 25 日，周内纯碱产量 67.76 万吨，环比减少 2.01 万吨，下降 2.89%。轻质产量 29.41 万吨，重质产量 38.35 万吨。周内纯碱整体开工率 87.04%，环比下降 2.59%。 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 25 日，全国浮法玻璃日产量为 17.31 万吨，与 18 日持平。浮法玻璃行业开工率为 83.88%，与 18 日持</p>

			<p>平。</p> <p>库存方面：截止到 2024 年 1 月 25 日，本周国内纯碱厂家总库存 40.62 万吨，环比增下降 3.19 万吨，降幅 7.28%。其中，轻质库存 21.25 万吨，重质库存 19.37 万吨。</p> <p>利润方面：截至 2024 年 1 月 25 日，中国氨碱法纯碱理论利润 581.42 元/吨，较上周-130.00 元/吨，环比-18.27%。中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为 873.1 元/吨，环比-105.00 元/吨，跌幅 10.74%。</p> <p>【市场逻辑】 上周国内纯碱厂家开工负荷率下降，货源供应减少，厂家库存维持在低位，对现货价格有一定的支撑，随着下游用户备货结束，期价上行驱动减弱，中长期看，随着新增产能的不断投放，纯碱供应将趋于宽松，重心将不断下移</p> <p>【交易策略】 从盘面走势上看，期价减仓下行，短期走势转弱，短期以 1850--2050 区间震荡思路对待。</p>
农畜产品	油脂	-0.5	<p>【行情复盘】主力 P2405 合约报收 7138 元/吨，环比前日变化-190 元/吨或-2.59%，主力 Y2405 报收 7212 元/吨，环比前日变化-94 元/吨或-1.29%。现货油脂市场：广东广州棕榈油价格有所调整，当地市场主流棕榈油报价 7240 元/吨-7340 元/吨，较上一交易日上午盘面下跌 130 元/吨；贸易商：24 度棕油预售基差报价集中在 05+100 左右。广东豆油价格小幅波动，当地市场主流豆油报价 7830 元/吨-7930 元/吨，较上一交易日上午盘面小跌 40 元/吨；东莞：一级豆油预售基差集中在 05+600~650 元左右。工厂一级 05+650 元/吨。</p> <p>【重要资讯】AmSpec、ITS：1 月 1-31 日马棕出口环比下降 6.7-9.3%。 CONAB，截至 01 月 27 日，巴西大豆收割率为 8.6%，上周为 4.7%，去年同期为 5.2%。</p> <p>【市场逻辑】棕榈油：国内外棕榈油均呈现去库存态势，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，马棕产量环比降幅偏高，但棕榈油与替代植物油价差已处于低位，马棕 1 月出口环比下降 6.7-9.36%，替代植物油价格大幅下跌对棕榈产生利空影响。豆油：南美豆存丰产预期，巴西豆收割进度偏快，南美豆贴水大幅回落从成本端利空豆油价格。国内 2 月份豆油预期延续去库存进程，豆棕价差低位。在南美出现极端天气前豆油或延续偏弱思路。</p> <p>【交易策略】期价暂以偏弱思路对待，未入场者观望。棕榈油支撑 6850，压力 7800，豆油支撑 7000，压力 7500-7700，基差震荡为主。</p>
	豆粕	-0.5	<p>【行情复盘】 周三，美豆主力 03 合约价格下跌，午后暂收于 1207.25 美分/蒲； 豆粕主力 05 合约，午后收于 2994（50 或 1.70%）； 豆二主力 02 合约，午后收于 3611（48 或 1.35%）； 豆一主力 03 合约，午后收于 4743（47 或 1.00%）。</p> <p>沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3370（70 或 2.12%），天津 3400（50 或 1.49%），日照 3360（40 或 1.20%），长沙 3440（40 或 1.18%），防城 3420（20 或 0.59%），湛江 3360（10 或 0.30%）。</p> <p>【市场消息】 据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2024 年 01 月 26 日，全国港口大豆库存 608.74 万吨，环比上周减少 59.21 万吨；同比去年增加减少 21.35 万吨； 根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，第 4 周（1 月 20 日至 1 月 26 日）125 家油厂大豆实际压榨量为 199.73 万吨，开机率为 57%；成交情况：第 4 周（1 月 22 日至 1 月 25 日）共成交 105.36 万吨，日均成交 21.07 万吨，成交均价 3473.6 元/吨；</p>

		<p>豆粕库存为 93.56 万吨，较上周减少 3.25 万吨，减幅 3.36%，同比去年增加 39.23 万吨，增幅 72.21%。</p> <p>【市场逻辑】 市场逻辑不变。巴西挤占美国大豆出口份额，美豆继续走弱，南美产量创纪录使得南美贴水进一步走弱，国内豆粕需求持续疲软，利空驱动持续。</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】 周三，菜粕主力 03 合约价格止跌震荡，午后收于 2480 元/吨（18 或 0.73%）。 现货价格涨跌情况：南通 2530（50），合肥 2570（50），黄埔 2540（30），长沙 2570（40），武汉 2590（40）。</p> <p>【重要资讯】 据 Mysteel 调研显示，截至 1 月 26 日，沿海地区主要油厂菜籽库存 33.17 万吨，环比上周减少 2.33 万吨；菜粕库存 2.84 万吨，环比上周增加 1.15 万吨；未执行合同为 9.4 万吨，环比上周减少 2.60 万吨。</p> <p>【交易逻辑】 菜粕自身基本面偏弱，国内菜粕进入需求淡季且后期菜籽到港预计增加，菜粕预计上涨空间不大，后期仍将下跌。</p> <p>【交易策略】 观点不变，稳健性投资者菜粕空单考虑离场，进取型投资者前期空单考虑部分减持，目标位暂看至 2400 附近。</p>
菜油	-0.5	<p>【行情复盘】 周三，菜油 2405 合约价格止跌震荡，午后收于 7656 元/吨（20 或 0.26%）。 菜油现货价格涨跌情况：南通 7840（-40），成都 7980（-40），武汉 7940（-40），广东 7600（-100）。</p> <p>【重要资讯】 据 Mysteel 调研显示，截止到 2024 年 1 月 26 日，沿海地区主要油厂菜籽库存为 33.17 万吨，较上周减少 2.33 万吨；菜油库存为 3.53 万吨，较上周减少 0.22 万吨；未执行合同为 13.08 万吨，环比上周减少 0.82 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】 逢高沽空为主，前期持有空单考虑继续持有。</p>
玉米	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 05 合约周三偏强震荡，收于 2390 元/吨，涨幅为 0.76%； 现货市场：周三玉米现货价格稳中略涨。北方玉米集港价格 2290-2300 元/吨，较周二上涨 10-20 元/吨，广东蛇口新粮散船 2440-2460 元/吨，较周二提价 20 元/吨，集装箱一级玉米报价 2540-2560 元/吨，2 月底以前预售 2460 元/吨；黑龙江潮粮折干 2070-2200 元/吨，吉林深加工玉米主流收购 2140-2220 元/吨，内蒙古玉米主流收购 2150-2250 元/吨，东北部分企业提价 10-20 元/吨，当地饲料企业玉米收购价格 2250-2400 元/吨；华北地区玉米价格涨跌互现，日内涨跌 10-20 元/吨之间，山东 2350-2500 元/吨，河南 2360-2430 元/吨，河北 2300-2400 元/吨。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】 (1) 咨询机构 Datagro 发布预测称，巴西 2023/24 年度玉米产量预计为 1.16308 亿吨，</p>

			<p>比 2022/23 年度的 1.36459 亿吨减少 14.8%，因为种植面积下滑。2023/24 年度巴西玉米播种总面积预计为 2105.4 万公顷，比 2022/23 年度的 2312.6 万公顷减少 9%。其中首季玉米播种面积预计为 401.7 万公顷，比上年减少 10.9%；首季玉米产量预计为 2471 万吨，低于上年的 2786.4 万吨。2023/24 年度二季玉米播种面积为 1703.7 万公顷，比 2023 年减少 8.5%；二季玉米产量预计为 9157.7 万吨，略高于早先预测的 9147.8 万吨，但仍低于上年的 1.085 亿吨。</p> <p>（2）巴西国家商品供应公司（CONAB）表示，截至 1 月 27 日，2023/24 年度首季玉米播种进度为 92.4%，一周前 90.4%，去年同期 97.8%。首季玉米的收获进度为 10.4%，一周前 8.6%，上年同期为 7.8%。二季玉米播种完成 10.3%，高于一周前的 5.0%，也高于去年的 3.9%。</p> <p>【市场逻辑】 外围市场来看，季节性压力仍在，期价承压运行。USDA 季度库存报告以及月度供需报告继续兑现丰产压力，南美天气表现温和，市场利多提振有限。整体来看，阶段性压力构成外盘的主要逻辑，期价或继续震荡寻底，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未变，不过春节临近，现货端购销停滞或收敛现货价格下行预期，短期市场或再度回归震荡整理走势。</p> <p>【交易策略】 期价短期或有反弹，操作方面建议回归观望。</p>
	淀粉	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 03 合约周三震荡整理，收于 2872 元/吨，跌幅 0.03%； 现货市场：周三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，较周二持平；吉林长春玉米淀粉现货报价为 3050 元/吨，较周二持平；河北宁晋玉米淀粉报价为 3240 元/吨，较周二持平；山东诸城玉米淀粉报价为 3250 元/吨，较周二持平。</p> <p>【重要资讯】 （1）企业开机情况：本周（1 月 25 日-1 月 31 日）全国玉米加工总量为 73.75 万吨，较上周持平；周度全国玉米淀粉产量为 37.49 万吨，较上周产量持平；周度开机率为 74.11%，较上周持平。（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 31 日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量 69 万吨，较上周增加 2.90 万吨，周增幅 4.39%，月降幅 3.92%；年同比降幅 28.20%。</p> <p>【市场逻辑】 玉米淀粉市场来看，春节临近，现货购销停滞减缓情绪施压，同时成本玉米价格波动反复的情况下，玉米淀粉期价或跟随震荡反复。</p> <p>【交易策略】 短期来看，期价或有反弹，操作方面暂时建议暂时回归观望。</p>
	橡胶	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：沪胶震荡整理。RU2405 合约在 13460-13605 元之间波动，收盘略跌 0.29%。NR2404 合约在 11100-11210 元之间波动，收盘略跌 0.09%。</p> <p>【重要资讯】 截至 2024 年 1 月 28 日，中国天然橡胶社会库存 155.96 万吨，较上期增加 0.17 万吨，增幅 0.11%。中国深色胶社会总库存为 93.5 万吨，较上期增加 0.01%。中国浅色胶社会总库存为 62.4 万吨，较上期增加 0.26%。</p> <p>【市场逻辑】</p>

		<p>泰国胶水、杯胶等收购价持续走高，且即将进入停割期，对于胶价有利多作用。虽然青岛天胶库存略降，但仍高于上年同期两成以上，供应压力并未显著减轻。下游方面，随着春节假期临近，轮胎企业开工率将逐渐下降。相对而言，阶段性供需矛盾对于胶价仍有偏空影响，预计春节过后基本面会逐渐偏向利多。</p> <p>【交易策略】 近日沪胶呈现收敛整理形态，股市再度走软影响市场人气。不过，春节前后供需面会逐渐向好，或许近期沪胶价格会有突破走势。</p>
合成橡胶	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周三，合成橡胶上涨，BR2403 收于 12600 元/吨，涨 180 元/吨，涨幅 1.45%。 现货市场：华东现货价格 12300（+100）元/吨，持货商低出意向不足，实单交投有限。</p> <p>【重要资讯】 (1) 成本端，市场低价货源难寻及外盘价格高位，支撑价格偏强。截止 1 月 25 日，开工 59.86%（+1.52%），扬子巴斯夫 13 万吨 1 月 25 日停车，浙石化 25 万吨装置低负荷运行，中韩乙烯 13 万吨 1 月 24 日重启产出，齐鲁石化 17 万吨 12 月 26 日停车 1 月 5 日重启一套，茂名石化 10 万吨 1 月 17 日重启，上海石化 12 万吨 9 月 11 日停车重启待定。截止 1 月 18 日，港口库存 2.49 万吨（-0.24 万吨），库存震荡。(2) 供应端，装置将陆续重启，供应回升。燕山石化 15 万吨 1 月 17 日重启，齐鲁石化 7 万吨 1 月 18 日重启，浙江石化 10 万吨 1 月 17 日重启，菏泽科信 8 万吨 1 月 15 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 25 日，顺丁橡胶开工率 62.76%（+9.99%）。(3) 需求端，进入淡季，需求将震荡回落。截至 1 月 25 日，全钢胎开工率为 59.29%（-0.44%），满足春节后的订单需求，当前开工维持稳定，但是春季临近开工将趋势走弱；半钢胎开工率 72.31%（-0.13%），出口订单较强且节前储库，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 25 日社会库存 9.496 千吨（+0.224 千吨），库存预计震荡回升。(5) 利润，由于成本传递不畅，税后利润下降至 -610.62 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】 合成橡胶供应明显回升而需求震荡趋弱，但是原料丁二烯价格偏强对其有成本支撑。预计合成橡胶价格维持 11500~12900 区间震荡。</p> <p>【交易策略】 波段操作。</p>
白糖	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：郑糖震荡整理。SR405 在 6415-6496 元之间波动，收盘略跌 0.03%。</p> <p>【重要资讯】 印度食糖贸易商协会(AISTA)于 1 月 29 日发布的报告中表示，预计印度 2023/24 榨季产糖量为 3160 万吨，同比下降 4%。该预估值不包括用于乙醇生产的约 200 万吨蔗糖。</p> <p>【市场逻辑】 国际糖价连跌三日后反弹，ICE11 号原糖主力合约再次回到 24 美分上方，或许还要尝试挑战近期的反弹高点。巴西主产区产糖基本结束，印度、泰国产糖形势逐渐成为市场关注的焦点。印度、泰国提供甘蔗收购价有望刺激下年度甘蔗扩种，但巴西主产区降雨偏少或许影响二季度重新开榨后的甘蔗产量。日前国内再次出现寒潮天气，但尚无甘蔗生长及砍运受到显著影响的消息。</p> <p>【交易策略】 近来外糖、郑糖高位震荡，有反弹见顶的可能。制糖企业可考虑逢高进行卖出保值。</p>

	棉花、棉纱	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周三日盘棉涨纱跌。棉花主力合约 CF2405 报收于 16085 元/吨，收盘价上涨 0.03%；棉纱主力合约 CY2405 报收于 22310 元/吨，收盘价下跌 0.22%。 现货市场：CCI3128B 录得 16942 元/吨，日环比上涨 15 元/吨；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得 81.1 美分/磅和 84.73 美分/磅，日环比均上涨 0.48 美分/磅。</p> <p>【重要资讯】 1、2024 年 1 月 IMF 发布最新一期世界经济展望，将 2024 年全球经济增速预期从 2.9% 上调至 3.1%，2025 年继续维持于 3.2%。 2、1 月 31 日中国轻纺城面料市场总成交 417 万米，其中化纤布 305 万米，化纤布较昨日减少 48 万米。 3、截至 1 月底多数调查企业尚未放假，仍保持较高开机率，目前中大规模的企业开机率相对较高。具体来看，60.53%的企业开机率在 80%以上；21.05%的企业开机率在 50%-80%；开机率在 30%-50%以及 30%以下的企业占比较小，分别为 10.53%和 7.89%。春节期间放假的纺企占比达 89.47%；少数企业表示春节期间继续开工，占比为 7.89%；有 2.63%企业表示需考虑后续订单情况，目前尚不确定。从纺企放假时间来看，2 月 7 日之后放假的企业占 50%；2 月 4 日-2 月 6 日之间放假的企业占比为 33.33%；2 月 4 日之前放假的企业占 16.67%。</p> <p>【市场逻辑】 临近春节，多数工厂并未休假，市场出现翘尾行情，即期市场继续上涨，带动期市震荡偏强。预计夜盘依然以区间震荡为主，中枢在 16000 元/吨左右。从中长期来看，2-3 月是传统淡季，可逢高沽空。</p> <p>【交易策略】 期货市场：继续以短期震荡，中长期逢高沽空的策略。期权市场：卖出 CF240516200 看涨期权。</p>
	纸浆	-0.5	<p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约日间窄幅震荡，收盘价下跌 0.56%。针叶浆现货部分业者维持一口价模式，交付前期合同为主。银星 5800 元/吨。阔叶浆现货业者低价惜售。杨木浆 4950 元/吨，巴桉 5000-5050 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 生活用纸市场价格稳定，部分纸企陆续检修，产量稳中有降，部分纸企表示春节不停机，部分表示存检修计划，市场交投节奏略有放缓。上海白卡纸市场价格波动不大，交投趋淡。本地含税参考价格：250-400g 足克平张白卡纸 4600-4700 元/吨。部分低价 4500 元/吨。天津白卡纸市场 250-400g 足克白卡纸主流意向成交价格 4600-4900 元/吨，较昨日持平。</p> <p>【市场逻辑】 临近春节纸浆现货成交日益清淡。国内成品纸稳中偏弱，纸厂开工方面，生活用纸及白卡纸下降，当前纸厂原料库存压力不高，但投机需求偏弱。欧洲 12 月港口库存小幅减少 2 万吨，处于近 4 年低位。 Arauco 宣布针叶浆银星下调 15 美元至 745 美元，供应商取消了于 1 月 8 日宣布的对北欧 NBSK 提涨 20 美元/吨的计划，据悉买家对此仍不满意，并且希望北欧和加拿大 NBSK 价格进一步下调 20-30 美元/吨，供应商均不愿接受买家的还盘，受红海航运危机影响，从北欧运往中国的纸浆货物每吨上涨 40-50 美元，因此北欧生产商不同意进一步降价，另一方面，加拿大生产商警告称，由于木片成本压力日益加大，如果 NBSK 在中国的价格跌破 700 美元/吨，将有更多加拿大浆厂面临关闭。目前针叶浆即期进口成本区间落</p>

		<p>在 5750-6100 元/吨。 整体看，海外浆厂挺价意愿有所减弱，加之国内需求短期难有好转，纸浆走势预计转弱，向下可能跌破 5600 元支撑，上方压力 5800 元。</p> <p>【交易策略】 05 合约关注 5500-5800 元运行区间，短期转向逢高空配。</p>
--	--	--

重要事项：

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

联系我们:

分支机构	地址	联系电话
总部业务平台		
资产管理部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16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
交易咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
金融产品部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881295
机构业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16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、511室	010-66058401
北京朝阳分公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881061
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	河北省唐山市路北區金融中心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	中国（上海）自由贸易区长柳路56-62（双）号5-6（04）室	021-50588179
常州分公司	常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸大厦3201、3202室	0519-86811201
湖北分公司	湖北省武汉市武昌区楚河汉街总部国际F座2309号	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	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	广州市天河区林和西路3-15号35层07,35层08,35层09	020-38783861
山东分公司	山东省青岛市崂山区香港东路195号6号楼1002户	0532-82020088
天津营业部	天津市和平区小白楼街道大沽北路2号2609	022-23041257
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达M SD-C 3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
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
上海自贸试验区分公司	中国（上海）自由贸易试验区上南泉北路429号2801室	021-58991278
上海南洋泾路营业部	中国（上海）自由贸易试验区南洋泾路555号1105、1106室	021-58381123
上海世纪大道营业部	中国（上海）自由贸易试验区浦电路490号，世纪大道1589号11层07单元	021-58861093
宁波营业部	浙江省宁波市江北区人民路132号17-6、17-7、17-8	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（19层1902号）	0736-7318188
风险管理子公司		
上海际丰投资管理有限责任公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	021-20778818