



观点概览

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

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】 日内，美国银行业危机被市场所计价，美元指数和美债收益率震荡略偏强运行，贵金属连续走强后进入震荡调整行情。截止 17:30，伦敦金现整体在 2079-2088 美元/盎司区间震荡运行；现货白银整体在 23-23.18 美元/盎司区间震荡略偏弱运行。国内贵金属延续周五夜盘涨幅，沪金涨 1.45%至 490.1 元/克，沪银涨 1.49%至 5984 元/千克。</p> <p>【重要资讯】 美国国会通过一项短期支出法案，再次延长为联邦政府提供资金的期限至 3 月 8 日，以避免政府机构因资金问题“停摆”。②纽约社区银行暴雷事件持续发酵，穆迪再次下调纽约社区银行长期评级，从 Ba2 下调至 B3 且可能进一步下调。白宫新闻秘书卡里娜·让-皮埃尔表示，包括地区性银行在内，银行体系依然稳固，富有韧性，流动性充裕。</p> <p>【市场逻辑】 美联储政策宽松的市场预期修复或接近尾声，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，叠加美国银行业危机可能，对贵金属形成中长期利好影响。贵金属逢低做多依然是核心，依然不建议做空，或等待调整的低位做多机会。</p> <p>【交易策略】 贵金属如期大幅拉升，谨防冲高回落风险，建议多单可适当获利了结，等待回落建仓机会，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，伦敦金上方关注 2100 美元/盎司（沪金 495 元/克，）阻力，2000-2010 美元/盎司（480 元/克）依然是下方重要支撑；中长期行情仍然乐观，继续上涨。白银大幅拉升，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）；22 美元/盎司（5750 元/千克）依然是下方核心支撑；白银调整均是买入做多机会。</p>
	铜	+0.5	<p>【行情复盘】 周一沪铜震荡走高，主力合约 CU2404 收于 69170 元/吨，上涨 0.30%。现货方面，据 SMM，周一 1#电解铜现货对当月 2403 合约报贴水 100 元 /吨-贴水 70 元/吨，均价报贴水 85 元/吨，较上一交易日跌 15 元/吨；平水铜成交价 68820-68900 元/吨，升水铜成交价 68830-68910 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、宏观： 中国 2 月官方制造业 PMI 49.1，预期 49.1，前值 49.2。中国 2 月财新制造业 PMI 50.9，预期 50.6，前值 50.8。 美国 2 月 ISM 制造业 PMI 意外降至 47.8，创七个月新低，连续 16 个月收缩，新订单、就业均萎缩，但客户库存连降三个月。 李强 3 月 1 日主持召开国务院常务会议，审议通过《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》。会议指出，要结合各类设备和消费品更新换代差异化需求，加大财税、</p>

		<p>金融等政策支持，有序推进重点行业设备、建筑和市政基础设施领域设备、交通运输设备和老旧农业机械、教育医疗设备等更新改造，积极开展汽车、家电等消费品以旧换新，形成更新换代规模效应。</p> <p>2、供应： 据 SMM,截至 3 月 4 日周一，SMM 全国主流地区铜库存环比上周四增加 1.55 万吨至 32.12 万吨，创下近 4 年来的同期最高位。</p> <p>3、需求： 据 SMM 调研了解，2 月电线电缆样本企业开工率为 46.75%（调研企业 64 家，调研产能为 364.3 万吨），同比减少 24.52 个百分点，较去年 1 月（春节放假月）开工率低 1.82%；环比减少 28.35 个百分点；低于预期 12.01 个百分点。其中，大型企业开工率为 49.22%，中型企业开工率为 38.47%，小型企业开工率为 31.77%。</p> <p>【市场逻辑】 国内外制造业 PMI 表现不佳，经济层面仍存压力。供应端，铜精矿现货粗炼费（TC）连续大跌，近期已经跌破 20 美元关口，市场对于冶炼厂减产预期增强，但年后因炼厂加大库存出清力度，叠加海外资源流入，库存水平持续增加。需求端，下游企业陆续复产，市场将逐步进入需求旺季，目前企业因铜价偏高，订单情况不及预期，需求修复速度较慢。近期关注国内《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》对需求端的影响。总体上，市场供需双增，但供大于求情况暂未改变，年内铜价“两头高，中间低”的判断不变，近期铜价仍难摆脱震荡局面，区间 67500-70000。</p> <p>【操作建议】 沪铜震荡区间不断收窄，中期继续关注区间突破情况，期权可于区间构建价差策略。</p>
<p>锌</p>	<p>+0.5</p>	<p>【行情复盘】 周一沪锌低开震荡走高，ZN2404 合约收于 20650 元，上涨 0.27%。现货方面，据 SMM，周一 0#锌主流成交价集中在 20540~20670 元/吨，双燕对 2403 合约报价 20700~20800 元/吨，1#锌主流成交于 20470~20600 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、据 SMM 调研，截至本周一（3 月 4 日），SMM 七地锌锭库存总量为 17.93 万吨，较 2 月 26 日增加 0.92 万吨，较 2 月 29 日增加 0.52 万吨，国内库存录增。 2、据 SMM 调研，目前南方镀锌板厂家多数完成复工，且开工基本恢复节前水平；而北方部分地区镀锌板厂家开工较差，据 SMM 调研，目前多数镀锌板企业以生产年前订单为主，由于节后镀锌板下游企业多于元宵节后复产，下游需求未完全复苏，镀锌板新接订单情况不佳，部分镀锌板厂家选择仅复产部分产线。 3、世界金属统计局(WBMS)公布的最新报告显示，2023 年 12 月，全球锌板产量为 124.61 万吨，消费量为 122.81 万吨，供应过剩 1.8 万吨。 4、李强 3 月 1 日主持召开国务院常务会议，审议通过《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》。会议指出，要结合各类设备和消费品更新换代差异化需求，加大财税、金融等政策支持，有序推进重点行业设备、建筑和市政基础设施领域设备、交通运输设备和老旧农业机械、教育医疗设备等更新改造，积极开展汽车、家电等消费品以旧换新，形成更新换代规模效应。</p> <p>【市场逻辑】 供应端，锌精矿加工费继续下调触及企业成本线，市场存在炼厂减产预期，但 2 月份以来 SMM 七地锌锭库存连续录增，市场供大于需局面持续。需求端，国内通过《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》提振市场情绪，但下游复工情况不及预期，市场观望情绪仍然较浓。在矿端偏紧和冶炼厂减产预期支撑下，沪锌震荡格局暂难改变，</p>

		<p>市场运行区间 20000-22000。</p> <p>【操作建议】 操作上，继续以区间思路进行交易，关注国内政策对需求端影响。</p>
铝及氧化铝	-0.5	<p>【行情复盘】 沪铝主力合约 AL2404 震荡偏强，报收于 19030 元/吨，环比涨 0.34%。长江有色 A00 铝锭现货价格 18900，南通 A00 铝锭现货价格 19250，A00 铝锭现货平均升贴水-20。氧化铝主力合约 A02404 震荡偏弱，报收于 3217 元/吨，环比跌 0.19%。氧化铝现货安泰科及百川两网平均价为 3358 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 上周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周涨 3.2 个百分点至 60.2%，与去年同期相比下滑 2.8 个百分点。假期归来第二周，铝加工企业复工复产继续如火如荼，其中再生合金及型材板块周内开工回升幅度较大。整体来看，上周铝下游开工率上涨依然是节后复工复产推动，整体涨幅较上周稍有收窄，进入 3 月，多数板块反馈需求回升程度不及预期，能否实现旺季仍需进一步跟踪。</p> <p>【市场逻辑】 从盘面上看，沪铝资金呈小幅流入态势，主力空头增仓稍多。供给端电解铝产能整体运行稳定，内蒙某铝厂也从事故中全面恢复。氧化铝供应端略有好转，未来有一定复产预期，现货价格持续回落。需求方面，下游加工企业预计将陆续复工，需求端将有所恢复。库存方面，国内铝锭社会库存继续累库。伦铝库存有所下降。</p> <p>【交易策略】 目前沪铝盘面震荡偏强，且站上 19000 重要关口。社会库存继续累库。几内亚罢工未影响到铝土矿，情绪发酵过后氧化铝回落。沪铝目前仍处于区间震荡范围内，未来上行动能还将受制于需求端，建议暂时观望为主，激进者可适量逢高沽空，沪铝主力合约上方压力位 20000，下方支撑位 18000。氧化铝现货价格继续走弱，建议偏空思路对待，需关注产能复产情况及矿端供应情况。</p>
锡	+0.5	<p>【行情复盘】 沪锡震荡偏强，主力 2404 合约收于 218880 元/吨，涨 0.41%。现货主流出货在 217500-219500 元/吨区间，均价在 218500 元/吨，环比涨 250 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 美联储半年度货币政策报告称：通胀“明显”放缓，但仍高于目标水平 2%。虽然劳动力需求缓和了，但劳动力市场仍然“相对紧张”。美联储还表示，银行体系是健全、有韧性的，但去年的银行倒闭事件带来急剧压力，仍应监测若干风险领域；对通胀风险保持高度关注。</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 6.85 个百分点，主因假日过后正常生产恢复，且部分停产检修冶炼企业陆续复产。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。1 月锡焊料企业开工率较 12 月份上升 7.13 个百分点，主要由于终端企业节前备货导致锡焊料企业订单上涨。2 月第 4 周铅蓄电池企业开工周环比上升 12.96 个百分点，主因节后全面复工所致。库存方面，上期所库存继续上升，LME 库存环比大幅减少，smm 社会库存周环比大幅上升。</p> <p>【交易策略】 沪锡高位盘整，整体依然难以摆脱震荡格局。节后宏观利好频出，且市场情绪较好，加</p>

		<p>之此前市场传闻的节后低邦复产依然未能实现，盘面存在一定上行动能。但另一方面，库存累积，下游需求有待恢复，建议暂时观望为主。需关注矿端供应情况及宏观风险，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 15995，涨 0.09%。SMM1#铅现货价格 15700~15850，均价 15775 元/吨，涨 0 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 据 SMM 调研，截至 3 月 4 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 6.07 万吨，较上周四(2 月 29 日)增加 0.1 万吨;较上一周一(2 月 26 日)增加 0.59 万吨。据调研，春节后铅市场已基本复苏，现货市场交易逐步向好，又因前期铅冶炼企业库存较多，在下游企业按需补库的同时，期现价差逐步扩大，部分地区价差扩大至 200 元/吨，促使持货商交仓意向增加，铅锭社会库存再度上升。另近日部分原生铅与再生铅企业计划检修，后续铅锭累库压力或相对放缓。</p> <p>【市场逻辑】 美元指数整理，有色涨多跌少。国内整体氛围暂偏暖。供应来看，节后供应端开工继续修复回升，不过部分原生铅和再生铅企业有检修计划。从消费端来看，蓄电池开工逐渐恢复，消耗库存，按需采购为主。但废电瓶供应紧张价格坚挺，对铅有较强的成本支撑。库存来看，LME 铅库存大幅增加至 18 万吨上方，而沪铅期现货库存节后累库带来压力。市场在高库存与成本支撑下反复震荡的格局暂延续。</p> <p>【交易策略】 沪铅主力合约震荡整理，铅预计会在 15800-16200 之间震荡反复。关注现货端供需进一步变化。</p>
镍	+0.5	<p>【行情复盘】 沪镍主力合约收于 136620，跌 0.87%。SMM 报价 137500~139800，均价 138650，涨 450。</p> <p>【重要资讯】 2 月 29 日伦敦金属交易所（LME）发布通告，已收到来自印尼中伟提交的“DX-zwdx”镍品牌上市申请。此次申请品牌是来自印尼中伟鼎兴新能源公司生产的阴极镍板，年产能 50000 吨。</p> <p>【市场逻辑】 美元指数震荡回落，有色涨多跌少。市场继续关注印尼矿山 RKAB 配额发放进度暂时偏缓的情况，目前供应阶段收紧利多镍铁，镍生铁近期成交量价回升，不过印尼表态将确保市场供应。供应来看，我国国内精炼镍产量增加，海外交割品牌注册及申请延续，但海外镍企成本压力有所体现，高成本矿山减停增加。需求来看，现货市场成交氛围寡淡，受高镍价的影响，即使进入常规补库时期，下游的采购意愿仍然保持偏低水平，而硫酸镍价格偏强运行，供应偏紧原料端有支撑。不锈钢 2 月产量预估下滑，3 月排产料有显著的同比环比增长，近期库存略回升，不锈钢厂有盈利，镍生铁成交量价阶段回升，后续关注原料端变化。国外精炼镍显性库存目前 7 万吨上方波动，现货有所累库，沪镍期货库存 14490 吨。</p> <p>【交易策略】 沪镍走升，12.9 万元上方总体仍表现为震荡偏强为主，14.1 万以内震荡延续。印尼镍矿审批进度及供应变化将继续影响市场波动。</p>
不锈钢	-1	<p>【行情复盘】 不锈钢主力合约整理，收于 13890，跌 1.24%。</p> <p>【重要资讯】</p>

		<p>不锈钢现货价格微降。3月4日江苏 无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 14800，平；太钢天管 14650，平；甬金四尺 14400，跌 200；北港新材料 14050，平；德龙 14050，平；宏旺 14050，跌 150。316L 冷轧 2.0mm 价格：太钢，张浦 25300，平。2024 年 2 月 29 日，全国主流市场不锈钢 89 仓库口径社会总库存 117.2 万吨，周环比增 0.68%。其中冷轧不锈钢库存总量 69.52 万吨，周环比下降 0.7%。热轧不锈钢库存总量 47.69 万吨，周环比增加 2.76%。本周市场到货较少，加上部分市场月底结算以消化库存为主，因此本周社会库存仅呈小幅增量，主要体现在 200 系资源，300 系及 400 系资源变化不明显。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>不锈钢库存本周微增，300 系变化较小，增量主要是 200 系。不锈钢成本支撑稳固，镍生铁较为坚挺，且原料端来看水淬镍供应略显紧张，近期成交量价回升。从供应端来看，不锈钢 2 月产量预估显著季节性下滑，3 月排产则有同比及环比的显著回升。从需求端来看，市场按需采购，价格回升未引发成交显著上升，现货上涨受限。近期关注印尼镍生铁供应是否出现变动，印尼矿端 RKAB 发放进度改善程度仍将影响市场。国内宏观面政策预期略偏暖，但地产相关信息仍相对偏弱。不锈钢目前利润仍存，现货下游对价格接受度一般而原料价格回升，可能已经引发套保头寸介入，期货库存上周显著回升。</p> <p>【交易策略】</p> <p>不锈钢于 13900 若无法收复震荡转弱，上方压力 14400，下方支撑 13500。印尼矿端审批依然进展缓慢，不过印尼表态会保障供应。</p>
<p style="text-align: center;">螺纹</p>	<p style="text-align: center;">+0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：螺纹钢期货主力合约日间大幅下跌后反弹。现货成交整体较差，螺纹依然弱于热卷，螺纹现货有一定恐慌情绪，部分地区钢厂开始大幅降价，山东/武汉等地下跌超盘面，现货情绪较弱。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>中共中央政治局召开会议，讨论政府工作报告。今年工作要坚持稳中求进、以进促稳、先立后破。积极的财政政策要适度加力、提质增效，稳健的货币政策要灵活适度、精准有效，增强宏观政策取向一致性，营造稳定透明可预期的政策环境。要大力推进现代化产业体系建设，加快发展新质生产力。2024 年 2 月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得 50.9，较上月微升 0.1 个百分点，2021 年下半年以来首次连续四个月位于扩张区间，表明制造业景气度持续提升。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>2 月 PSL 暂停续作、PSL 总投放 5000 亿元，低于 2022 年，建筑业 PMI 业务活动预期降至 2021 年以来次低，表明房地产、基建投资承压，需要关注 3 月新增专项债发行进度及“三大工程”落地情况，以及新提出的设备更新、以旧换新政策的财政支持情况。目前未落地政策较多，一旦 GDP 目标增速在 5%及以上，仍需财政进一步发力，届时对市场预期可能有一定利好，关注“两会”能否给市场形成短暂提振，进而带来价格反弹，不过当前建筑业新订单较差，市场仍倾向积极降库，需求见到启动前，螺纹反弹空间也会有限，整体仍处于承压运行状态。</p> <p>【交易策略】</p> <p>螺纹钢关注 3700-3850 元波动区间，短期回落至区间下沿可尝试低买，对于有库存企业，政策若带动价格反弹，则逢高卖保。</p>
<p style="text-align: center;">热卷</p>	<p style="text-align: center;">+0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：热卷期货探底回升，2405 合约日内下跌 0.56%至 3888 元/吨。现货市场：日内天津热卷主流报价 3870 元/吨，低合金加价 150 元/吨。市场氛围整体偏弱，交投偏谨慎，整体成交一般。</p>

		<p>【重要资讯】 3月4日全国300家长、短流程代表钢厂废钢库存总量555.21万吨，较上周五降0.88万吨，降0.16%；库存周转天10.1天，较上周五持平；日消耗总量49.64万吨，较上周五增1.08%。据Mysteel不完全统计，2024年2月份有10个钢铁项目开工或投产。</p> <p>【市场逻辑】 3月进入需求验证期，目前预期较弱，在悲观预期释放后，存在反转的可能。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60均线下方运行，日K有空头陷阱迹象，需要后续确认。操作上，盘面受预期影响更大，区间思路偏右侧操作，短线铁矿石有止跌迹象，按照此前思路试多，日内前低止损，激进可背靠3845再次试多，稳健暂观望。</p>
铁矿石	+1	<p>【行情复盘】 铁矿石日间盘面V型反弹，主力合约下跌0.11%，收于890。</p> <p>【重要资讯】 伊朗政府已批准经济委员会关于降低炼钢原料和半成品钢材出口关税的提议，铁矿石球团和铁精粉出口关税由此之前的20%分别下调至2%和5%。 2月5日央行下调存款准备金率0.5个百分点。2月LPR报价出炉，5年期以上报3.95%，上月为4.2%。 2月财新中国制造业PMI报50.9，环比上升0.1个百分点，2021年下半年以来首次连续四个月位于扩张区间，制造业景气度持续提升。 国家统计局公布的2月制造业PMI为49.1%，环比下降0.1个百分点，主要受春节假期影响。 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2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。</p> <p>【市场逻辑】 铁矿日间盘面V型反弹，主力合约尾盘临近翻红，收长下影线。节后铁水产量持续小幅下降，低于去年同期，钢厂主动提产意愿不强，以消耗自身厂内炉料库存为主，厂内铁矿库存持续下降，铁矿需求端对价格继续形成压制。但当前成材实际库存压力并不大，累库节奏明显放缓，成材表需已开始回升。旺季需求释放后，黑色价格将有一定上涨弹性。钢厂利润空间近期持续被动修复，使得中高品矿溢价走强，球团入炉比例提升。铁水产量回升速度进入3月后预计加快，终端至成材再到炉料端价格的负反馈传导将结束。供给方面，2月外矿发运量同比增加，年初以来发运节奏偏快，外矿本周供应量再度增加，3月有冲量预期。但上周疏港量从底部恢复，港口库存进入3月后有望开启去库模式。1月信贷和社融数据超预期改善，M1回升速度明显，节后权益资产延续上涨趋势，市场风险偏好正在回归。制造业PMI虽然2月环比小幅下降，但主要受春节假期影响。</p> <p>【交易策略】 对旺季国内铁元素总需求不悲观，铁水产量进入3月后预计加速回升，钢厂利润空间出现被动修复，对铁矿价格将形成上行驱动，本轮调整接近尾声，3月价格有望反弹。</p>
玻璃	-1	<p>【行情复盘】 周一玻璃期货盘面震荡运行，主力05合约涨0.06%收于1650元。</p>

			<p>【重要资讯】 现货方面，周一国内浮法玻璃市场价格稳中偏弱，部分区域价格松动。华北沙河及周边区域价格重心下移，部分成交走低 2-3 元/重量箱，贸易商出售手中货源为主；华东市场主流走稳，成交偏淡，多数厂挺价观望，但外围价格松动影响，近期成交重心承压；华中市场价格基本走稳，个别厂存促量政策，成交趋灵活；华南市场多厂报价主流下调 3-4 元/重量箱，个别降幅较大，市场成交多存在 1-2 元/重量箱批量让利。</p> <p>截至 2 月 29 日，重点监测省份生产企业库存总量为 5093 万重量箱，较 2 月 22 日库存增加 148 万重量箱，增幅 2.99%，库存天数约 24.26 天，较 22 日增加 0.70 天。上周重点监测省份产量 1346.23 万重量箱，消费量 1198.23 万重量箱，产销率 89.01%。</p> <p>上周国内浮法玻璃生产企业库存继续增加，但库存增速放缓。元宵节后中下游复工复产增加，市场刚需采购对厂家出货速率提升起到一定积极作用。分区域看，华北周内京津唐出货尚可，沙河消化市场存货为主，浮法厂出货平平，部分期货点价提货支撑一定产销，目前沙河厂家库存约 424 万重量箱，贸易商库存小幅消化；华东市场产销表现依旧偏弱，下游需求恢复缓慢，多为刚需少量补货操作，局部个别厂成交灵活度较高，出货良好，但多数厂库存延续增加趋势；华中库存延续增加趋势，周内市场需求启动一般，中下游采购积极性不高，多数原片厂产销一般；华南厂家出货周内有所好转，但部分大厂库存压力较大，企业观望情绪偏浓，后期不排除部分让利加速出货可能。</p> <p>【市场逻辑】 节前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。若节前市场预期过高，春节累库往往引发盘面价格调整，具有一定的规律性。</p> <p>【交易策略】 从基本面的角度看，玻璃供应量已回升至历史同期高位，后期有创新高的可能；冬储过后下游需求待释放，玻璃处于季节性淡季，玻璃企业库存或进一步累积。在当前的需求淡季而现货及盘面利润处于历史同期偏高区间，承压显著。盘面再度向下突破，短期维持震荡偏空思路操作。</p>
能源化工	原油	-0.5	<p>【行情复盘】 今日国内 SC 原油盘中冲高回落，主力合约收于 619.00 元/桶，2.04%，持仓量+3889 手。</p> <p>【重要资讯】 1、欧佩克+代表们周日表示，欧佩克+同意将自愿减产措施延长至第二季度末。根据几个成员国的声明，名义减产总量约为 220 万桶/日。其中，沙特每日自愿减产规模为 100 万桶、俄罗斯 47.1 万桶、伊拉克 22 万桶、阿联酋 16.3 万桶、科威特 13.5 万桶、阿尔及利亚 5.1 万桶、阿曼 4.2 万桶，哈萨克斯坦 8.2 万桶。据测算，自 2022 年以来，欧佩克+承诺的减产总量约为 586 万桶/日，相当于全球日需求的 5.7%。</p> <p>2、俄罗斯副总理诺瓦克：这一额外的自愿减产是为了加强欧佩克+国家为支持石油市场的稳定与平衡而做出的预防性努力。俄罗斯将在每月的产量和出口量之间分配石油削减量。</p> <p>3、埃及国家电视台周一报道称，随着开罗会谈进入第二天，调解员和哈马斯特使在加沙停战方面取得了“重大进展”。埃及、卡塔尔和美国一直在推动以色列和哈马斯之间近五个月的战争停火，最新提案呼吁停火六周并释放人质。</p> <p>【市场逻辑】 OPEC+延长自愿减产提振市场，虽然中、美等主要消费国石油需求处于季节性低位，但原油供给低位令原油市场维持紧平衡。但近期需要警惕加沙停火协议达成令原油短线回吐风险溢价。</p>

		<p>【交易策略】 从趋势上看，SC 原油重心震荡抬升格局未变，维持逢低买入、滚动操作的思路，风险点在于地缘局势变化对盘面的扰动。</p>
沥青	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：今日国内沥青期货震荡走跌，主力合约收于 3677 元/吨，-0.27%，持仓量 +15876 手。 现货市场：今日国内沥青现货市场整体持稳。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东 3820 元/吨，山东 3560 元/吨，华南 3805 元/吨，西北 4175 元/吨，东北 4000 元/吨，华北 3600 元/吨，西南 4080 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、供给方面：国内沥青供给维持低位，低利润及需求低迷持续抑制炼厂生产意愿。根据隆众资讯的统计，截止 2024-2-28 日当周，国内 81 家样本企业炼厂开工率为 25.3%，环比增加 2.1%。而根据隆众对 96 家企业跟踪，3 月份国内沥青总计划排产量为 228.8 万吨，环比增加 36 万吨或 18.67%，同比 3 月份实际产量下降 31.4 万吨或 12.1%。 2、需求方面：北方地区气温仍然较低，公路项目施工难以开展，而近期南方部分地区仍有降雨天气，抑制项目开工。节后沥青道路需求恢复有限，整体仍将维持季节性低位。 3、库存方面：因节后需求低迷，叠加炼厂恢复生产，国内沥青炼厂库存及社会库存维持增长。根据隆众资讯的统计，截止 2024-3-4 当周，新样本国内 54 家主要沥青企业厂库库存为 114 万吨，环比增加 1 万吨，新样本国内 104 家贸易商库存为 245.6 万吨，环比增加 11.6 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 成本端对沥青走势形成持续支撑，但沥青现货供需矛盾有所加大，对沥青压制明显。</p> <p>【交易策略】 沥青盘面窄幅震荡，短线上方均线阻力强，单边趋势有限，驱动上关注原油的指引，套利方面持续关注做空沥青盘面利润的操作。</p>
PTA	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周一，PTA2405 合约价格上涨 2 元/吨，涨幅 0.03%，收于 5910 元/吨，PX2405 合约价格下跌 42 元/吨，跌幅 0.49%，收于 8520 元/吨。 现货市场：3 月 4 日，PTA 现货价格涨 20 至 5915 元/吨，现货基差跌 8 至 2405-20 元/吨；PX 价格跌 2 至 1024 美元/吨 CFR 中国。</p> <p>【重要资讯】 原油方面：美国继续维持高利率货币政策，OPEC+延长减产政策至二季度，俄罗斯 3 月份禁止汽油出口，美国继续补充战略石油储备，后市原油价格震荡偏强看待。 PX 方面：虽从 3 月底开始部分装置开始检修停车，但现实 PX 依然维持高开工局面，强预期弱现实下，总体预计 PX 价格震荡为主。 PTA 供需方面：3 月 4 日，PTA 装置暂无明显变化，PTA 开工负荷至 82.78%，日度持平；聚酯开工至 86.07%，日增 1.83%，PTA 主流供应商出货，刚需买盘较少，观望居多，随着聚酯工厂原材料库存消耗，预计后市有一定补库意愿。</p> <p>【主要逻辑】 近期终端开工负荷快速回升，下游企业库存消耗，关注企业自下而上的补库意愿，若企业开始积极补库，PTA 价格有望迎来走强。但由于 PX 依然高开工维持下，对 PTA 价格有一定压制，关注动态基本面变化。</p> <p>【交易策略】 期货策略，多单谨慎持有。</p>

	苯乙烯	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周一，苯乙烯震荡，EB04 收于 9097，涨 57 元/吨，涨幅 0.63%。 现货市场：现货震荡，市场按需成交，江苏现货 9110/9130，3 月下 9150/9170，4 月下 9180/9190。</p> <p>【重要资讯】 (1) 成本端：成本偏强。OPEC+延长减产至 6 月，油价重心上移；纯苯库存维持低位对价格有支撑。(2) 供应端：装置检修集中及利润不佳，行业开工将维持低位运行。宁夏宝丰 20 万吨 2 月 21 日停车重启未定，恒力石化 72 万吨预计短停 3-5 天，安徽昊源 26 万吨预计 2 月底停车至 3 月中上旬，利华益 80 万吨预计 2 月底检修，浙江 120 万吨已于 2 月 13 日附近重启，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；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 月初停车重启待定。截止 2 月 29 日，周度开工率 65.47% (-2.32%)。(3) 需求端：开工季节性回升，但受制于亏损压力回升缓慢。截至 2 月 29 日，PS 开工率 49.10% (+9.77%)，EPS 开工率 50.44% (+18.35%)，ABS 开工率 65.70% (-0.24%)。(4) 库存端：截止 2 月 28 日，华东主港库存 24.40 (+0.60) 万吨，本周到港 3.40 万吨，提货 2.80 万吨，出口 0 万吨，下周期计划到船 2.75 万吨，后续预计转为去库。</p> <p>【市场逻辑】 原料延续偏强，而在非一体化亏损压力下装置检修增加，同时需求季节性回暖，预计价格震荡偏强，上方关注 9500 压力。</p> <p>【交易策略】 看多。风险提示，成本走弱。</p>
	聚烯烃	+0.5	<p>聚烯烃： 【行情复盘】 期货市场：今日，聚烯烃震荡，LLDPE2405 合约收 8256 元/吨，涨-0.06%，持仓变化-7323 手，PP2405 合约收 7496 元/吨，涨 0.08%，持仓变化-12242 手。 现货市场：聚烯烃现货价格震荡调整，国内 LLDPE 市场主流价格在 8100-8430 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格在 7300-7450 元/吨，华东拉丝主流价格在 7330-7450 元/吨，华南拉丝主流价格在 7340-7520 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 (1) 供给方面：装置重启与检修并存，供应小幅变动。截至 2 月 29 日当周，PE 开工率为 82.25% (-1.08%)，PP 开工率 78.79% (-1.26%)。 (2) 需求方面：3 月 1 日当周，农膜开工率 41% (+6%)，包装 53% (+8%)，单丝 40% (+10%)，薄膜 45% (+10%)，中空 38% (+5%)，管材 35% (+8%)；塑编开工率 40% (+5%)，注塑开工率 40% (+4%)，BOPP 开工率 46.37% (+5.07%)。 (3) 库存端：2024-03-04，两油库存 93.50 万吨，较前一交易日环比+5.00 万吨。截止 3 月 1 日当周，PE 社会贸易库存 22.28 万吨 (-0.264 万吨)，PP 社会贸易库存 4.817 万吨 (-0.424 万吨)。</p> <p>【市场逻辑】 现货市场，贸易商试探性探涨，下游工厂因新单跟进有限，采购热情不高，成交氛围偏弱。目前来看，需求边际回暖，但整体供需偏松。</p> <p>【交易策略】 短期区间震荡调整，波段操作，关注成本端驱动。</p>
	乙二醇	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：今日，乙二醇小幅下跌，EG2405 合约收 4574 元/吨，涨-0.54%，持仓变化</p>

		<p>3896 手。</p> <p>现货市场：乙二醇价格震荡，华东市场现货价 4580 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(1) 从供应端来看，装置检修计划增多，供应存高位收缩预期。国内方面，山西沃能 30 万吨装置 3 月 1 日停车，预计一周左右，陕煤榆林 3#60 万吨装置已于近日停车检修，预计 25 天左右。截止 2 月 29 日当周，乙二醇开工率 70.22%，较 2 月 22 日降负 0.52%。</p> <p>(2) 从需求端来看，装置陆续重启，聚酯负荷逐步提升中。3 月 1 日，聚酯开工率 86.07%，与上一交易日环比+0.93%，聚酯长丝产销 87.20%，较上一交易日环比+39.10%。终端方面，截止 3 月 1 日，织机开工负荷为 66%，周环比提负 30%，加弹织机开工负荷为 78%，周环比提负 44%。</p> <p>(3) 库存端，3 月 4 日华东主港库存 72.56 万吨，较 2 月 29 日环比-4.13 万吨。3 月 4 日至 3 月 10 日，华东主港到港量预计 9.9 万吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>国内装置供应维持高位，但近期多套装置于 3、4 月份有检修计划，供应有缩量预期，叠加近期到港量偏少，聚酯装置陆续重启，负荷低位逐步回升，乙二醇后期供需有进一步改善预期。</p> <p>【交易策略】</p> <p>短期宽幅震荡，中长期偏多对待，关注逢低做多机会。</p>
短纤	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周一，短纤震荡。PF405 收于 7356，跌 6 元/吨，跌幅 0.08%。</p> <p>现货市场：现货价格 7345 (+10) 元/吨。工厂产销 40.59% (+13.91%)，个别区域刚需备货带动产销偏好。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(1) 成本端，成本震荡。OPEC+延长减产至 6 月，油价重心上移；PTA 供应充足，成本和需求牵制价格波动；乙二醇供需双增，库存偏低支撑价格偏强震荡。(2) 供应端，装置陆续重启，开工回升。宁波某直纺涤短 18 万吨中空和低熔点产线 2 月 14 日重启，福建某 20 万吨装置已恢复满负荷运行，江阴某 46 万吨产能已升温重启，另有部分企业预计 2 月下旬和 3 月重启。截至 3 月 1 日，直纺涤短开工率 78.2% (+6.6%)。(3) 需求端，下游开工恢复偏慢，后续有补货需求。截至 3 月 1 日，涤纱开机率为 58% (+13.0%)，行业负荷季节性回升中，但仍弱于去年同期。涤纱厂原料库 13.0 (-0.8) 天，原料库存在两周左右，随着终端需求回暖，预计仍有补库需求。纯涤纱成品库存 19.5 天 (+0.5 天)，库存量有所下降，仍高于历史同期。(4) 库存端，3 月 1 日工厂库存 19.8 天 (+0.4 天)，库存偏高，但对需求抱有预期，企业并无库存压力。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>加工费偏低对价格有支撑，但是原料震荡、供应回升而需求恢复偏慢对价格有压制，预计短纤价格维持震荡，区间 7200-7600。</p> <p>【交易策略】</p> <p>观望。</p>
燃料油	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周一，低高硫燃料油价格上涨，高硫燃料油 2405 合约价格上涨 53 元/吨，涨幅 1.71%，收于 3159 元/吨；低硫燃料油 2405 合约价格上涨 52 元/吨，涨幅 1.20%，收于 4379 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1. 贝克休斯数据显示：截至 2024 年 3 月 1 日当周，石油钻井数增加 3 座 506 座；当周</p>

		<p>天然气钻井数减少 1 座至 119 座；油气总钻井数增加 3 座至 629 座。</p> <p>2. EIA 数据显示：截至 2024 年 2 月 23 日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量 8.07417 亿桶，比前一周增长 494.2 万桶；美国商业原油库存量 4.47163 亿桶，比前一周增长 419.9 万桶</p> <p>3. 数据显示，截止 2024 年 2 月 26 日当周，富查伊拉用作发电和航运燃料的燃料油库存 931.6 万桶，环比增加 101.1 万桶，增幅 12.2%。</p> <p>【市场逻辑】 近期燃料油价格走强，主逻辑依然在成本端，预计 OPEC+延长减产政策至二季度，美国继续补充战略石油储备，能源价格有支撑，继续维持多头思路。</p> <p>【交易策略】 燃料油多头思路下，建议投资者关注低吸机会。</p>
液化石油气	+0.5	<p>【行情复盘】 2024 年 3 月 4 日，PG2404 合约上涨，截至收盘，期价收于 4767 元/吨，涨幅 1.08%。</p> <p>【重要资讯】 CP 方面：2024 年 3 月 1 日，4 月份沙特 CP 预期，丙烷 587 美元/吨，较上一交易日涨 6 美元/吨；丁烷 597 美元/吨，较上一交易日涨 6 美元/吨。5 月份沙特 CP 预期，丙烷 558 美元/吨，较上一交易日涨 2 美元/吨；丁烷 568 美元/吨，较上一交易日涨 2 美元/吨。 现货方面：4 日现货市场偏强运行，广州石化民用气出厂价稳定在 5078 元/吨，上海石化民用气出厂价上涨 50 元/吨至 4750 元/吨，齐鲁石化工业气出厂价稳定在 5450 元/吨。</p> <p>供应端：周内，山东一家地炼停工检修，华东一家乙烯装置故障液化气外放增加，因此国内整体商品量仅小幅下滑。截至 2024 年 2 月 29 日，隆众资讯调研全国 265 家液化气生产企业，液化气商品量总量为 55.52 万吨左右，周环比降 0.37%。 需求端：工业需求维持稳定，卓创资讯统计的数据显示：2 月 29 日当周 MTBE 装置开工率为 67.86%，较上周增加 3.51%，烷基化油装置开工率为 39.14%，较上周下降 0.41%。 PDH 装置产能利用率：63%，较上周下降 3.88%。</p> <p>库存方面：截至 2024 年 2 月 29 日中国液化气港口样本库存量：212.7 万吨，较上期下降 12.49 万吨或 5.55%。中国样本企业液化气库容率水平在 27.20%，较上期下降 4.60%。</p> <p>【市场逻辑】 3 月 CP 较上月持平，对期价有一定支撑，当前工业需求短期稳定，PDH 装置即期利润偏弱，开工率偏低，期价上行驱动偏弱，但 04 合约没有仓单注销的压力，液化气短期将震荡偏强运行。</p> <p>【交易策略】 从盘面走势上看，短期以震荡偏多思路对待。</p>
焦煤	+1	<p>【行情复盘】 焦煤日间盘面 V 型反弹，主力合约下跌 1.02%收于 1789.5 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 2 月财新中国制造业 PMI 报 50.9，环比上升 0.1 个百分点，2021 年下半年以来首次连续四个月位于扩张区间，制造业景气度持续提升。 国家统计局公布的 2 月制造业 PMI 为 49.1%，环比下降 0.1 个百分点，主要受春节假期影响。</p> <p>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 2 月份为 46%，与上月持平。。</p>

		<p>2023 年我国原煤产量 465838 万吨，同比增长 2.9%。</p> <p>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%。</p> <p>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】</p> <p>节后国内煤矿集中复产，样本炼焦煤原煤和精煤产量出现持续增加，上周坑口库存进一步累库。同时蒙煤通关回升较快，供应端出现阶段性压力。下游焦化企业厂内焦煤库存春节期间下降，节后补库意愿不强，当前仍以消耗厂内库存为主，上周厂内焦煤库存可用天数下降。当前多数焦企亏损，行业仍处于主动减产阶段。焦煤当前处于阶段性供强需弱。上周成材表需回升，五大钢种产量增加，旺季需求释放后，黑色价格将有一定上涨弹性。随着终端成材消费的复苏，铁水产量进入 3 月后预计加快提升，终端至成材再到炉料端价格的负反馈传导将结束。焦化厂对焦煤有望加大采购力度，焦煤价格三月有望进一步反弹。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，经过年初的回调之后，焦煤价格中枢有望逐步上移。</p> <p>【交易策略】</p> <p>焦煤阶段性供应压力显现，但市场对供给端已再度产生收紧预期。随着终端成材消费的复苏，铁水产量进入 3 月后有望加快提升，焦化企业补库意愿将增强，焦煤价格中枢有望上移。</p>
焦炭	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>焦炭日间盘面 V 型反弹，主力合约下跌 1.40% 收于 2361 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>2 月 26 日石家庄部分地区钢厂计划对湿熄焦炭价格提降 100 元/吨，干熄焦提降 110 元/吨，计划于 2 月 27 日零点执行。</p> <p>2 月 5 日央行下调存款准备金率 0.5 个百分点。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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】</p> <p>焦炭第四轮提降落地，盘面已计价。但焦化企业已开始表现出挺价意愿，焦钢博弈加剧。基本面方面，春节期间钢厂以消耗厂内焦炭库存为主，节后铁水产量复产速度偏慢，上周继续小幅下调，钢厂主动提产意愿不强，对炉料尚未有明显的补库意愿，上周钢厂厂内焦炭库存进一步下降，已处于近年历史同期最低水平，焦炭需求疲弱。焦企当前多出现亏损，开工率继续下降，厂内库存处于高位。上周成材表需回升，五大钢种产量增加，旺季需求释放后，黑色价格将有一定上涨弹性。随着终端成材消费的复苏，铁水产量进入 3 月后有望加快提升，钢厂对炉料端补库将开启，届时焦炭资源将从焦企向钢厂转移，对焦炭价格将形成提振。当前焦炭总库存水平偏低，成本端焦煤价格有望进一步反弹，3 月焦炭价格有反弹空间。</p>

		<p>【交易策略】 焦企厂内库存开始下降,随着终端成材消费的复苏,铁水产量进入3月后有望加快提升,下游补库需求释放,焦炭价格中枢3月有望上移。</p>
甲醇	-0.5	<p>【行情复盘】 甲醇期货震荡区间上沿附近承压,盘面小幅高开低走,重心震荡回落,跌破短期均线支撑,回踩20日均线暂时止跌,回吐前一交易日涨幅。</p> <p>【重要资讯】 市场参与者心态尚可,国内甲醇现货市场气氛较前期转弱,各地区主流价格涨跌互现,沿海市场强于内地。与期货相比,甲醇现货市场依旧保持深度升水状态,基差处于高位,尚未出现收敛。西北主产区企业报价灵活调整,部分小幅松动,厂家出货为主,内蒙古北线地区商谈1950-2000元/吨,南线地区商谈2050元/吨。上游煤炭市场平稳运行,大部分地区价格窄幅波动。煤炭市场供需变化不大,市场陷入僵持整理态势。主流煤矿生产稳定,以保证安全生产为主,供应整体偏紧。市场参与者心态谨慎,信心不足,导致煤炭市场成交不活跃。下游电厂日耗回落,市场煤需求有限,非电用户刚需接货为主。随着气温回升,需求端支撑一般,煤价走势略承压。甲醇生产企业仍面临一定生产压力,叠加库存小幅增加至69万吨,考虑到库存压力,无明显挺价意向。生产装置大部分平稳运行,甲醇行业开工回升至75.40%,较前期上涨1.42个百分点,较去年同期上涨8.66个百分点,其中西北地区开工率为85.52%。华北、西北以及西南地区装置运行负荷提升,带动甲醇行业开工水平上涨。3月份存在少量检修计划,对甲醇开工影响将有限,货源供应较为平稳。由于货源分布不均衡,部分地区厂家挺价销售。下游入市采购积极性一般,缺乏追涨热情,实际商谈偏弱。煤(甲醇)制烯烃开工维持在85%附近,对甲醇刚需消耗稳定。传统需求行业复工复产,开工全面小幅回升,其中甲醛、MTBE提升较为明显。2月份进口降至低位,加之部分区域阶段性封航,沿海地区库存明显回落,降至76.8万吨,略高于去年同期3.46%。</p> <p>【市场逻辑】 甲醇供应稳定,下游开工提升,刚需跟进尚可,港口库存未出现明显累积。</p> <p>【交易策略】 甲醇行情缺乏趋势性,重心维持区间波动,短期或反复测试2550压力位,进入洗盘阶段,向上突破驱动不足,低位多单可逢高减持。</p>
PVC	+0.5	<p>【行情复盘】 PVC期货延续小幅上涨态势,盘面连续高开,重心积极上探,最高触及5993,期价冲高后回落,下方五日均线附近存在一定支撑,录得长上下影线。</p> <p>【重要资讯】 市场资金博弈,PVC盘面波动有所加剧。市场参与者心态平稳,国内PVC现货市场气氛尚可,各地区主流价格小幅跟涨,低价货源有所减少。但与期货相比,PVC现货市场仍处于深度贴水状态,点价货源暂无优势,偏高报价实际成交不畅。上游原料电石市场大稳小动,个别价格灵活调整。电石企业开工略显不稳,目前对产量影响不大,多数企业出货稳定。下游PVC企业电石到货平稳,待卸车数量维持在高位,考虑到电石企业生产压力,采购价与前期持平。成本端僵持整理,难以提供有力支撑,随着PVC自身价格走高,面临成本压力略有缓解。西北主产区挺价意向不强,报价整体小幅上涨,以出货为主。PVC企业接单恢复,销售逐步增加,此外存在部分出口订单,预售量回升,可售库存及厂区库存均明显回落,厂家面临压力有所缓解。PVC行业开工窄幅提升,上涨至79.47%,环比增加0.20个百分点。少数装置存在计划外减产或临时检修现象,PVC损失产量略增。进入3月份后,企业检修计划明显增加,PVC开工水平有望回落,供应端</p>

		<p>或阶段性收紧。贸易商报价顺势上调，但实际排货欠佳。下游市场转向谨慎观望，对高价存在抵触心理，入市采购不积极。尽管期货市场连续小涨，但 PVC 现货市场呈现有价无量状态。终端订单未有改善，华东、华南以及华北地区下游制品厂开工处于低位，恢复进程缓慢。PVC 社会库存继续增加，达到 54.03 万吨，大幅高于去年同期 18.98%。</p> <p>【市场逻辑】 受到装置检修的影响，PVC 供应端或走弱，但需求持续低迷，市场将延续高库存局面，面临压力不减。</p> <p>【交易策略】 PVC 供需关系偏弱，缺乏利好支撑，期价上涨空间受限，关注 6000 关口阻力。</p>
烧碱	+0.5	<p>【行情复盘】 烧碱期货延续区间波动走势，重心逐步企稳，回到五日均线上方运行，主力合约减仓上行，测试 2700 关口压力位，最高触及 2712，但未能有效突破，结束三连阴。</p> <p>【重要资讯】 期货平稳运行，市场参与者心态尚可，国内液碱现货市场气氛稳定，多地区 32%液碱价格稳中有升，低价货源逐步减少，而高浓度碱价格则有所回落。山东市场企稳回升，32%离子膜碱市场主流价为 720-795 元/吨，折百价为 2250-2484 元/吨。但与期货相比，烧碱现货市场仍处于深度贴水状态，基差保持在低位。液氯市场出现好转，多地区价格小幅上涨。山东市场氯碱装置存在降负现象，企业出货压力得到缓解，带动价格走高，下游刚需接货平稳，液氯槽车主流成交价为 200-350 元/吨。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利增加。当前氯碱企业仍面临较大盈利压力，短期存在挺价意向，液碱、液氯市场或偏强运行。烧碱产能利用率维持在高位，货源供应较为充裕，一定程度上阻碍价格的上涨。全国主要地区样本企业平均开工率为 89.40%，较前期提升 2.71 个百分点。氯碱企业出货为主，但库存处于高位。全国 20 万吨及以上样本企业厂库库存为 49.07 万吨（湿吨），环比小幅回落 0.71%，大幅高于去年同期 29.85%。其中，山东地区 20 万吨及以上样本企业库存为 21.63 万吨，同比上涨 43.1%。从 3 月份开始，氯碱企业检修计划明显增加，烧碱行业开工水平有望高位回落，供应端压力或有所缓解。下游市场需求逐步恢复，对烧碱价格接受程度尚可，入市采购较为积极，商谈重心略走高。下游氧化铝企业生产利润可观，复产意愿增强，供应有望回升，对烧碱刚需采购稳定，后期耗碱量或增加。</p> <p>【市场逻辑】 当前烧碱市场供应充足，进入 3 月份后有望得到改善，加之需求端恢复，或形成一定支撑。</p> <p>【交易策略】 烧碱期货尚未打破区间震荡走势，重心整理运行为主，短期关注其能否上破 2700 关口。</p>
纯碱	+1	<p>【行情复盘】 2024 年 3 月 4 日，SA2405 合约上涨，截止收盘，期价收于 1832 元/吨，涨幅 2.35%。</p> <p>【重要资讯】 现货方面：4 日现货市场偏弱运行。华北地区重碱稳定在 2000 元/吨，华东重碱稳定在 2000 元/吨，华中重碱稳定在 2000 元/吨，西北重碱稳定在 1650 元/吨。 供应方面：近期纯碱供应维持在高位，货源供应量充足。截止到 2024 年 2 月 29 日，周内纯碱产量 74.31 万吨，环比增加 2.48 万吨，涨幅 3.45%。轻质碱产量 30.08 万吨，重质碱产量 44.23 万吨。整体开工率 90.52%，上环比增加 0.70%。 需求方面：下游重碱需求变动不大，重碱需求稳定，轻碱需求偏弱。截至 2024 年 2 月 29 日，全国浮法玻璃日产量为 17.23 万吨，与 22 日持平。浮法玻璃行业开工率为 85.48%，</p>

			<p>与 22 日持平。</p> <p>库存方面：截止到 2024 年 2 月 29 日，本周国内纯碱厂家总库存 84.76 万吨，环比增加 9.91 万吨，增幅 13.24%。其中，轻质库存 42.50 万吨，重质库存 42.26 万吨。</p> <p>利润方面：截至 2024 年 2 月 29 日，中国氨碱法纯碱理论利润 344.65 元/吨，环比减少 246.27 元/吨。中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为 633.10 元/吨，环比减少 127.50 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>当前纯碱装置开工维持高位，周度产量持续增加，当前产量维持在 74 万吨上方，加上仍有部分进口碱货源计划到港，整体供应充足。下游重碱需求维持稳定，轻碱需求相对较弱，库存大幅增加，期价驱动向下，但期价跌至部分氨碱法生产成本，叠加碱厂有挺价意愿，短期下行空间相对有限。</p> <p>【交易策略】</p> <p>从盘面走势上看，期价短期存在反弹，策略上高位空单适当减仓。</p>
农畜产品	油脂	-0.5	<p>【行情复盘】主力 P2405 合约报收 7522 元/吨，环比前日变化 2 元/吨或 0.03%，主力 Y2405 报收 7418 元/吨，环比前日变化 28 元/吨或 0.38%。现货油脂市场：广东广州棕榈油价格区间波动，当地市场主流棕榈油报价 7700 元/吨-7800 元/吨，较上一交易日上午盘面小跌 40 元/吨；贸易商：24 度棕油预售基差报价集中在 05+260 左右。广东豆油价格小幅波动，当地市场主流豆油报价 7970 元/吨-8070 元/吨，较上一交易日上午盘面小跌 20 元/吨；东莞：一级豆油预售基差集中在 05+600~650 元左右。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2024 年 03 月 01 日，全国港口大豆库存 562.42 万吨，环比上周减少 63.71 万吨；同比去年增加增加 130.98 万吨。</p> <p>据彭博调查显示，预计马来西亚 2024 年 2 月棕榈油库存为 193 万吨，较 1 月减少 4.5%，自去年 7 月以来的最低水平；产量为 132 万吨，较 1 月减少 5.7%，为 10 个月以来最低水平；出口量为 113 万吨，较 1 月减少 16%，为去年 5 月以来的最低水平。</p> <p>据 Mysteel 调研显示，截至 2024 年 3 月 1 日（第 9 周），全国重点地区棕榈油商业库存 61.815 万吨，环比上周减少 4.12 万吨，减幅 6.25%；同比去年 102.88 万吨减少-41.07 万吨，减幅-39.92%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>棕榈油：产消区棕榈油库存均自高位出现明显回落，彭博预估 2 月末马棕库存环比下降 5.7%至 193 万吨。斋月备货启动、天气转暖或使得棕榈油消费好转。但 2 月下旬起产区降水恢复正常，马棕产量环比降幅开始收窄，3-10 月棕榈油将步入增产季，且棕榈油与替代植物油价差处于低位将使得其市场份额被挤占，因此棕榈油继续上涨空间有限。</p> <p>豆油：新季南美豆同比丰产预期强，新季美豆种植面积预增，大豆供给逐步宽松。但近期部分机构对南美豆产量小幅下调，对南美大豆贴水和美豆价格产生一定支撑，豆棕价差低位对豆油形成利多，豆油期价震荡偏强，短期关注产区天气。中期南美豆大量上市存在季节性供应压力。</p> <p>【交易策略】</p> <p>棕榈油多单部分止盈离场，压力 7600-7800，支撑 7200 附近。豆油暂以震荡思路，压力 7500 附近，支撑 7050 附近。豆棕价差空单部分或全部止盈。</p>
	豆粕	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周一，美豆价格反弹，午后暂收于 1157 美分/蒲附近；</p> <p>豆粕主力 05 合约，午后收于 3141（55 或 1.78%）；</p> <p>豆二主力 05 合约，午后收于 3670（32 或 0.88%）；</p>

		<p>Mysteel2月26日消息,截止至2024年2月23日(第8周),华东地区主要油厂菜油商业库存约32.28万吨,环比上周增加1.69万吨,环比增加5.52%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。 国产菜籽受到寒潮影响,产量预计下降。</p> <p>【交易逻辑】 运行区间预计在7500-8000,考虑逢低买入。</p>
玉米	-1	<p>【行情复盘】 期货市场:主力05合约周一偏弱震荡,收于2440元/吨,跌幅为0.97%; 现货市场:周一玉米现货价格偏弱波动。北方玉米集港价格2350-2360元/吨,较上周五下跌20元/吨,广东蛇口新粮散船2490-2510元/吨,较上周五降价10元/吨,集装箱一级玉米报价2540-2560元/吨,较上周五持平。黑龙江潮粮折干2150-2200元/吨,吉林深加工玉米主流收购2180-2270元/吨,内蒙古玉米主流收购2200-2320元/吨,当地饲料企业玉米收购价格2250-2380元/吨,部分地区粮价继续走强:山东价格承压,山东2350-2480元/吨,河南2400-2600元/吨,河北2350-2400元/吨。(中国汇易)</p> <p>【重要资讯】 (1)乌克兰农业部称,截至3月1日,即2023/24年度(始于7月)的头8个月,乌克兰谷物出口量为2968.1万吨,比上年同期的3229.7万吨减少8.1%,一周前是同比降低8.6%。2月份乌克兰出口580.5.4万吨谷物,去年2月份521.8万吨。本年度迄今乌克兰玉米出口量为1600.6万吨,低于去年同期的1860.4万吨。 (2)2月29日,黑龙江省释放2024年发展粮食和大豆生产政策信号:2024年我省继续实施玉米、大豆差异化补贴政策,原则上大豆生产者补贴每亩达到350元以上。</p> <p>【市场逻辑】 外盘市场来看,大的压力背景延续,既有本年度供应充裕压力,也有下一年度预期累库压力,短期来看,美国消费端带来情绪干扰,不过巴西玉米产量预期以及美玉米消费表现未出现大的变化,整体期价预期仍然承压。国内市场来看,前期大型集团增储消息提振市场情绪,不过持续力度仍然有待验证,同时大的压力背景未出现扭转,期价反弹幅度仍然受限。</p> <p>【交易策略】 短期期价或回归震荡,操作方面建议维持偏空思路。</p>
淀粉	-1	<p>【行情复盘】 期货市场:主力05合约周一偏弱震荡,收于2886元/吨,跌幅1.43%; 现货市场:周一国内玉米淀粉现货价格以稳为主。黑龙江青冈报价为2950元/吨,较上周五持平;吉林长春报价为3050元/吨,较上周五持平;河北宁晋报价为3240元/吨,较上周五持平;山东诸城报价为3240元/吨,较上周五持平。(中国汇易)</p> <p>【重要资讯】 (1)企业开机情况:上周(2月16日-2月28日)全国玉米加工总量为62.49万吨,较前一周增加5.03万吨;周度全国玉米淀粉产量为32.11万吨,较前一周产量增加3.38万吨;周度开机率为63.48%,较前一周升高6.68%。(我的农产品网) (2)企业库存:据我的农产品网信息显示,截至2月28日,全国玉米淀粉企业淀粉库存总量103.75万吨,较前一周下降1.80万吨,周降幅1.71%,月增幅59.68%;年同比增幅4.06%。</p> <p>【市场逻辑】 玉米淀粉市场来看,大的压力背景延续,成本端整体压力叠加现货库存压力施压市场。</p>

		<p>不过短期来看，成本端玉米小幅整理，或收敛淀粉市场的压力，短期期价或跟随整理。</p> <p>【交易策略】 短期期价或跟随玉米震荡整理，操作方面建议维持偏空思路。</p>
橡胶	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：沪胶弱势整理。RU2405 合约在 13755-13955 元之间波动，收盘略跌 0.32%。NR2405 合约在 11545-11810 元之间波动，收盘略跌 0.30%。</p> <p>【重要资讯】 2 月车市呈现季节性波动，流通协会预计乘用车终端销量约为 115 万辆，环比下降 43.5%，略低于上年同期，但 1 月和 2 月累计数据明显好于 2023 年。</p> <p>【市场逻辑】 近日国内天胶库存回落，且国际主要产胶国陆续进入停割期，未来数月新胶上市压力会减轻，加上泰国产区胶水、杯胶等原料收购价持续走高，对胶价利多。还有，下游企业还在复工中，全面复工后对天胶消费应有提振作用。</p> <p>【交易策略】 近日沪胶走势以回调为主。天胶库存下降是利多因素，但轮胎企业开工率仍未达到上年同期水平。还有，2 月份国内重卡销售数据不理想，且 2 月中国汽车经销商库存预警指数为 64.1%，同比上升 6.0 个百分点，环比上升 4.2 个百分点，库存预警指数达到自去年以来的最高峰值。不过，随着下游需求形势改善，胶价中期走势仍相对乐观。</p>
合成橡胶	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周一，合成橡胶重心继续回落，BR2404 收于 13140 元/吨，跌 110 元/吨，跌幅 0.83%。 现货市场：华东现货价格 13050 (+0) 元/吨，市场观望情绪升温，实单有限。</p> <p>【重要资讯】 (1) 成本端，外盘强劲、国内有检修计划及出口成交，支撑价格偏强。截止 2 月 29 日，开工 62% (+0.0%)，扬子石化和盛虹炼化计划 3 月停车，山东威特 6 万吨 1 月 10 日停车重启待定，浙石化 25 万吨装置低负荷运行，上海石化 12 万吨 9 月 11 日停车重启待定。截止 2 月 29 日，港口库存 3.37 万吨 (-0.05 万吨)，库存震荡，可售货源有限。(2) 供应端，后续装置检修有所增量，当前供应窄幅收缩，总体充足。浙江传化 15 万吨装置计划 3 月 20 日附近检修，锦州石化 3 万吨计划 3 月 1 日检修 50 天，烟台浩普 6 万吨计划 3 月中旬检修，益华橡塑 10 万吨停车中。截止 2 月 29 日，顺丁橡胶开工率 66.36% (-0.87%)。(3) 需求端，下游需求季节性回升，对高价原料有抵触，但随着原料消耗后续有补货需求。截至 2 月 29 日，全钢胎开工率为 70.14% (+26.94%)，开工已恢复并高于去年同期；半钢胎开工率 78.22% (+15.04%)，开工季节性恢复并创出历史新高。(4) 库存端，2 月 22 日社会库存 13.137 千吨 (+1.573 千吨)，货源充足。(5) 利润，由于成本传递不畅，税后利润下降至 -964.6 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】 合成橡胶生产亏损、成本支撑及下游开工快速恢复，基本面对价格有较强支撑。当前，由于现货跟进力度偏弱，因此期价高位回调整理，总体上价格将维持偏强震荡。</p> <p>【交易策略】 建议观望。</p>
白糖	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：郑糖缩量回升。SR405 在 6225-6281 元之间波动，收盘略涨 0.71%。</p> <p>【重要资讯】 据印度全国制糖企业联合会 (NFCSF) 3 月 1 日公布的数据显示，自 2023 年 10 月开启</p>

		<p>的 2023/24 榨季截至 2024 年 2 月 29 日，印度全国累计压榨甘蔗总量为 25596.4 万吨，已生产食糖 2547 万吨，与上榨季同期相比，食糖产量同比略有下降（同比减少 43.5 万吨，减幅 1.68%），上榨季同期累计压榨甘蔗 26552.8 万吨，产糖 2590.5 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 国际糖价连续急跌两日，ICE11 号原糖主力合约下探至 21 美分。印度、泰国食糖产量或许高于预期，且巴西主产区将在 4 月份恢复开榨，供应压力对糖价有利空作用。虽然对于下年度巴西主产区甘蔗减产有预期，但分析机构对于全年全球食糖短缺还是过剩存在分歧。印度、泰国甘蔗收购价格上调后甘蔗种植面积有望扩大，目前看全球食糖供需形势好于上年仍是大概率事件。</p> <p>【交易策略】 在国际糖价创近期新低的背景下，郑糖走势相对坚挺，不仅主力合约维持在 6200 元上方波动，产区现货糖价也基本保持稳定。国内产糖高峰期进入尾声，广西糖厂陆续停榨，本年度国产糖形势已基本成为定局，关注具体数据的指引。国际食糖利空因素还未完全消化，国内供需形势没有太大变数，但外糖带动的影响不宜轻视。</p>
纸浆	+0.5	<p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约日间震荡走弱，收盘价下跌 0.4%。针叶浆局部地区价格窄幅下滑 25 元/吨，阔叶浆价格全面提涨 50-100 元/吨，各地区提涨幅度不一，与业者低价惜售、外盘报涨对现货市场的促涨作用有关。</p> <p>【重要资讯】 双胶纸市场延续稳定态势。规模纸厂延续较强的挺价拉涨动向，接单情况较好。出版招标订单对市场心态有一定利好支撑。贸易商跟涨后维持高位报盘，个别实单可谈，市场整体交投转好。</p> <p>【市场逻辑】 随着春节假期结束，部分加拿大和北欧供应商意图对中国市场报价上调，但 Arauco 宣布 3 月订单价格仍将保持不变，加之买家也对针叶浆涨价表示抵制，因此针叶浆价格持稳，加拿大和北欧 NBSK 价格维持 700-760 美元/吨，针叶浆即期进口成本也维持在 5700-6100 元/吨。阔叶浆价格上涨，巴西金鱼宣布 3 月份欧美市场涨 80 美金，中国涨 30 美金。</p> <p>上周国内白卡纸、文化纸开工率继续小幅上升，文化纸提涨，白卡纸价格仍承压，目前海外市场及国内下游均有好转，对纸浆价格有一定支撑，但国内成品纸涨价落地前，纸浆上涨至接近进口成本区间高位后，压力也将增大，区间震荡运行。</p> <p>【交易策略】 短期 05 合约波动区间上移至 5700-6000 元，逢低做多。</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	湖南省常德市武陵區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