



观点概览

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

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，尽管美元指数和美债收益率表现偏强，但是铜持续走升带动下，贵金属表现偏强。截止 17:00，现货黄金整体在 2160-2170 美元/盎司区间震荡偏强运行；现货白银整体在 24.78-25.2 美元/盎司区间偏强运行，涨幅接近 1%。国内贵金属日内走强，沪金涨 0.11%至 508.16 元/克，沪银涨 1.39%至 6344 元/千克。</p> <p>【重要资讯】 PPI 数据超出预期，年率录得 1.6%，高于预期的 1.1%，前值从 0.9%上修为 1%；月率录得 0.6%，达到了去年八月以来的最大涨幅，是预期 0.3%的两倍，前值为 0.3%；初请失业金人数仍处历史低位，录得 20.9 万人，低于预期的 21.8 万人，前值从 21.7 万人下修为 21 万人。交易员减少美联储降息押注。</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，叠加美国银行业危机蔓延可能，美元指数和美债收益偏弱走势，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。</p> <p>【交易策略】 贵金属继续走升，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。贵金属运行区间：伦敦金，伦敦金和沪金不断刷新新高，上方关注 2200 美元/盎司（510 元/克）阻力，不排除进一步上涨可能；下方关注 2082 美元/盎司阻力和 2040-2050 美元/盎司（483-485）行情启动点位置；中长期行情仍然乐观，但不建议追涨。白银大幅拉升，上方关注 26-26.13 美元/盎司阻力（沪银 6400-6500 元/千克）；下方支撑关注 23 美元/盎司（5900 元/千克）。</p>
	铜	+1	<p>【行情复盘】 周五沪铜继续走高，主力 CU2405 收于 73130 元/吨，本周累积上涨 4.56%。现货方面，据 SMM，周五 1#电解铜现货对当月 2403 合约报贴水 30 元/吨-升水 40 元/吨，均价报升水 5 元/吨，较上一交易日涨 65 元/吨；平水铜成交价 71700~72340 元/吨，升水铜成交价 71720~72360 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、本周（3.8-3.14）SMM 调研了国内部分电线电缆企业的生产和新订单情况，综合来看，本周线缆企业综合开工率为 73.56%，环比下降 9.12 个百分点，低于预计开工率 10.98 个百分点。 2、截至 3 月 14 日周四，SMM 全国主流地区铜库存环比周一增加 2.53 万吨至 38.91 万吨，较上周四增加 4.13 万吨，较节前增加 22.08 万吨为近 7 年来增量最多的。 2、据 SMM 调研显示，2 月漆包线行业综合开工率为 45.11%，低于预期 3.10 个百分点；环比下降 22.59 个百分点，同比下降 24.70 个百分点，低于 2023 年 1 月（2023 年春节月）开工率 3.21 个百分点。 3、据 SMM 数据显示，2024 年 2 月中国铜箔月度产量为 5.24 万吨，环比大减 27.58%。其中，2 月中国锂电铜箔月度产量为 2.96 万吨，环比减少 31.44%；2 月中国电子电路</p>

		<p>铜箔月度产量为 2.28 万吨，环比减少 22.24%。</p> <p>4、据安泰科消息，3 月 13 日，中国有色金属工业协会于北京组织召开“铜冶炼企业座谈会”。国内 19 家铜冶炼企业主要负责人到会，国家相关部委领导出席会议听取意见。安泰科从会上获悉，会议针对行业自律与产能治理问题进行了深入探讨，并形成以下几点共识。一、就继续推进铜原料结构调整达成共识。二、就调整冶炼生产节奏达成一致。三、在提高准入门槛及严控铜冶炼产能扩张方面取得共识。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>伦铜与沪铜先后突破震荡区间。近期美元指数回落，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》，政府工作报告确定从今年开始拟连续几年发行超长期特别国债，美元走弱与国内政策预期支撑基本金属价格表现。供应端，海外资源供应偏紧，铜精矿现货粗炼费（TC）连续大跌，3 月份以来进口铜精矿指数已经降至 20 美元/吨下方，创出近几年最低值。冶炼厂铜精矿现货冶炼亏损不断扩大，这使得炼厂冶炼积极性明显下降。需求端，炼厂加大库存出清力度，叠加海外资源流入，年后下游需求修复速度偏慢，交易所库存、保税区库存、社会库存持续增加。总体上，市场处于供需验证阶段，宏观扰动因素增多。</p> <p>【操作建议】</p> <p>行情出现实质性突破，方向交易顺势做多，可利用期权构建保护策略。也可参与做多波动率交易策略。</p>
<p>锌</p>	<p>+0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>周五沪锌低开震荡走高，主力 ZN2404 合约收于 21485 元，本周累积上涨 1.34%。现货方面，据 SMM，周五 0# 锌主流成交价集中在 21310~21410 元/吨，双燕成交于 21360~21510 元/吨，1# 锌主流成交于 21240~21340 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、截至 3 月 14 日周四，SMM 全国主流地区铜库存环比周一增加 2.53 万吨至 38.91 万吨，较上周四增加 4.13 万吨，较节前增加 22.08 万吨为近 7 年来增量最多的。</p> <p>2、据外电 3 月 6 日消息，韩国 Young Poong Corp 表示，公司已将其 Seokpo 锌冶炼厂的产量削减了五分之一，并补充称，市场有关该冶炼厂可能关闭的猜测是不正确的。</p> <p>3、据 SMM 了解，首先近期海外突发事件增多，澳大利亚 Dugald River 矿因洪水影响，运输受阻，据财报数据显示，其 2023 年生产锌精矿 15.18 万吨；另外南非的 Gamsberg 矿因生产受阻，月产量下降明显，根据海关数据来看，Gamsberg 锌精矿基本都发往国内，其 2023 年产量 17.4 万吨，受此影响预计近月来海外发往国内的数量减少 2 万吨以上。</p> <p>4、据 SMM 调研，进入 3 月第一周，从开工数据来看，下游三大板块开工均环比上升，基本恢复至正常产量水平。镀锌来看，随着下游施工逐渐恢复，需求转好下镀锌企业开工逐渐恢复；氧化锌大部分企业生产步入正轨，橡胶级氧化锌订单表现亮眼，电子级及化工级氧化锌订单伴随下游开工复产亦有较好表现；压铸锌合金企业因终端市场仍有需求，逐渐恢复正常生产。整体来看，下游各版块开工不及去年同期，但仍对 3 月消费旺季存在期待。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>美元指数回落，海外锌矿及炼厂突发事件增多支撑锌价。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 SMM 七地锌锭库存连续录增，市场供大于需局面持续。需求端，国务院印发《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，锌下游三大需求开工逐步恢复。在矿端偏紧和冶炼厂减产预期支撑下，沪锌维持震荡偏强格局，市场运行区间 20000-22000。</p>

		<p>【操作建议】 操作上，短期行情震荡偏强，中期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 AL2405 震荡偏强，报收于 19295 元/吨，环比涨 0.81%。长江有色 A00 铝锭现货价格 19140，南通 A00 铝锭现货价格 19450，A00 铝锭现货平均升贴水 30。氧化铝主力合约 A02405 震荡走强，报收于 3281 元/吨，环比涨 1.05%。氧化铝现货安泰科及百川两网平均价为 3331 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 SMM 统计，3 月 14 日铝锭社会库存为 84.3 万吨，较上周四累库 2.2 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 从盘面上看，沪铝资金呈小幅流入态势，主力多头增仓较多。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，下游加工企业开工率继续回升，需求端有所恢复，但低于去年同期水平。库存方面，国内铝锭社会库存累库幅度有所收窄。伦铝库存继续下降。</p> <p>【交易策略】 目前沪铝盘面高位震荡偏强。社会库存累库速度放缓。氧化铝因为复产预期以及现货价格下跌压制盘面。沪铝目前处于震荡区间上沿，未来上行动能还将受制于需求端，建议暂时观望为主，沪铝主力合约上方压力位 20000，下方支撑位 18000。氧化铝现货价格有所反弹，建议暂时观望，激进者可逢高少量试空，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 2405 合约收于 226300 元/吨，涨 0.69%。现货主流出货在 223000-225000 元/吨区间，均价在 224000 元/吨，环比跌 1500 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 周四公布的一份报告显示，2 月份支付给美国生产商的价格超过预期，申请和领取失业救济金的人数也低于此前预期，美联储降息预期再度受到打压。</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 5.84 个百分点，主因多数冶炼企业已经陆续恢复正常生产。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。近期沪伦比有所收窄，且伦锡贴水显著收窄，进口盈利窗口持续关闭。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。3 月第 1 周铅蓄电池企业开工周环比上升 11.94 个百分点，主因节后企业持续复工复产。库存方面，上期所库存小幅上升，LME 库存环比有所减少，smm 社会库存周环比大幅上升。</p> <p>【交易策略】 沪锡盘面在铜带动下继续走强。虽然节后佤邦复产依然未能实现，但冶炼厂开工短期还维持正常甚至有所增长，加之锡价升高后现货成交清淡，盘面存在一定压力。且锡锭库存持续累积，但盘面情绪较强，建议偏多思路对待，关注上方 230000 一线的压力水平。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 16315，跌 0.03%。SMM1#铅现货价格 16100~16200，均价 16150 元/</p>

		<p>吨，涨 0 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 据 SMM 调研，截至 3 月 14 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 6.83 万吨，较上周四(3 月 7 日)增加 0.35 万吨;较本周一(3 月 11 日)增加 0.1 万吨。据调研，距离沪铅 2403 合约交割仅一个工作日，交仓货源已基本抵达交割仓库，铅锭社会库存如期再度上升，并跃至 2 个月的高位。3 月中下旬，部分原生铅冶炼企业计划检修，铅锭供应将阶段性收紧，而再生铅炼厂检修即将结束，加之近期铅价震荡上行，再生铅板块扭亏为盈，较好的利润水平或促进炼厂积极生产，弥补部分原生铅的减产缺口。下周沪铅当月合约交割结束，现货将重新流入市场，下游企业刚需就近采购，或使得社会库存增势暂缓。</p> <p>【市场逻辑】 美元指数反弹后整理，有色金属整体延续强，铅跟涨。供应来看，开工继续修复回升，部分原生铅和再生铅企业有检修计划，而检修结束数量回升，再生铅供应料会进一步提升。从消费端来看，蓄电池开工逐渐恢复，铅锭需求进一步增加。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 铅库存增加至 19 万吨附近，而沪铅期现货库存均在继续回升，期货库存至 6 万吨上方，不过原生铅厂库存继续下降。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】 沪铅主力合约整理，铅突破 15800-16200 区间后继续小幅缓涨，暂时在 16400 以内波动，若突破乏力则转回原有震荡格局。近期交割继续引发库存增加，后续关注出库变化。近期铅在供需偏弱而宏观略强突破震荡，但注意资金情绪若变化，获利了结发生，易引起铅价调整，注意外盘引导。</p>
镍	+1	<p>【行情复盘】 沪镍主力合约继续偏强，收于 141870，涨 0.06%。SMM 报价 139950~141900，均价 140925，跌 1325。</p> <p>【重要资讯】 据路透消息：澳大利亚矿业巨头安德鲁·福雷斯特(Andrew Forrest)旗下的镍矿商 Wyloo 表示，如果伦敦金属交易所(LME)不推出“绿色”镍合约，该行业将不得不寻找其他交易场所。Forrest 上月曾对澳大利亚媒体表示，LME 应将其合约分为清洁和不清洁两种，以便为客户提供更多选择。Wyloo 将于 5 月关闭去年斥资 5.04 亿美元收购的澳大利亚两座镍矿。</p> <p>【市场逻辑】 美元指数反弹后整理，有色整体强势，镍整理未失关键支撑继续偏强。印尼矿山配额继续审批中有进一定进展，但矿石原料偏紧情况仍在持续。供应来看，镍生铁 2 月生产国内减产，印尼增产，因新投产线有产出。我国 2 月精炼镍产量持续增加，预期 3 月延续显著增长，预期同比增长超 40%，海外交割品牌注册及申请延续，海外交割也可能继续增长。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，而硫酸镍减产供应偏紧，价格偏强运行，较镍豆溢价，MHP 系数继续走升，成本支撑强。不锈钢 2 月产量下滑，3 月排产有显著的同环比增长，近期库存略回升。国外精炼镍显性库存目前 7 万吨上方波动，现货有所累库，沪镍期货库存本周变化不大。</p> <p>【交易策略】 沪镍技术调整后继续走升，14 万元线上继续偏多，关注前高，若失守下档关注 13.8，13.5 万元附近支撑。印尼镍矿审批有进展不过矿端依然偏紧。继续注意美元方向变化，有色共振方向，锂走势。</p>

	<p>不锈钢</p>	<p>+1</p>	<p>【行情复盘】 不锈钢主力合约整理，收于 13635，涨 0.22%。</p> <p>【重要资讯】 不锈钢现货价格较早间略回升。3月15日江苏 无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：北港新材料 13600，涨 50；德龙 13600，涨 50；宏旺 13650，涨 50。2024年3月14日，全国主流市场不锈钢 89 仓库口径社会总库存 122.94 万吨，周环比下降 0.13%。其中冷轧不锈钢库存总量 73.07 万吨，周环比下降 0.74%，热轧不锈钢库存总量 49.87 万吨，周环比上升 0.77%。本期全国主流市场不锈钢 89 仓库口径社会总库存呈现窄幅消化，其中 300 系资源消化较为明显。本周市场到货放缓，叠加现货行情走弱，价格回落幅度较大，以部分商户逢低入市采购为主，不过整体量级有限，因此本期全国不锈钢社会库存窄幅降库。</p> <p>【市场逻辑】 不锈钢库存本周小幅回落，不锈钢价格回调需求有所回升。从供应端来看，不锈钢 2 月产量季节性下滑，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，价格回调引发逢低采购，不过整体量级有限。近期镍生铁有所企稳，印尼矿端 RKAB 发放进度改善程度影响市场预期。不锈钢期货库存超 12 万吨，继续增长，盘面承压显著调整。</p> <p>【交易策略】 不锈钢回调，短期支撑看 13500 企稳意愿显现，反弹已经发生，上档继续关注 13900、14400。印尼矿端审批方面有进展，矿端供应偏紧情况则仍在延续，镍生铁近期价格企稳。</p>
	<p>螺纹</p>	<p>-0.5</p>	<p>【行情复盘】 期货市场：螺纹钢期货主力合约日间继续走弱，北京地区价格较昨日持稳，低价没变，但是高价有下移 20，目前敬业报价 3460-3470，有期现公司来收货做正套，河钢挺价的多，成交不行，但整体成交也还是不好，观望的多。上海地区开盘价格持稳没动，盘中也没动，永钢 3450-3460、中天 3420-3430、三线 3390-3460。</p> <p>【重要资讯】 据中钢协数据显示，2024年3月上旬，重点统计钢铁企业粗钢日产 205.80 万吨，环比下降 3.38%，同口径相比去年同期下降 4.36%；钢材库存量 1952.39 万吨，比上一旬增长 8.35%，比上月同旬增长 21.03%。2024年2月，中国小松挖掘机开工小时数为 29 小时，同比下降 61.4%，环比下降 63.8%。从全球其他地区来看，2024年2月份，除了日本小松挖掘机开工小时数同比负增长之外，欧洲、北美、印尼小松挖掘机开工小时数均同比正增长。</p> <p>【市场逻辑】 本周螺纹期现市场进入恐慌式下跌阶段，需求低迷及预期较长仍是主要原因，而复产空间受限，铁水产量继续下降，导致成本端持续承压，拖累螺纹价格。“两会”结束后，宏观政策面对市场情绪影响有限，本周螺纹产量小幅下降，需求同比降幅扩大，累库持续，3月以来地方债发行明显减少，下游项目开工复工率继续低于去年，水泥、混凝土数据同样较差，需求即刻好转的迹象还不明显，钢厂仍需维持低产量以缓解库存压力，高炉复产继续受限，成本拖累难言结束，钢价继续向下弱势寻底，关注后期财政资金落地情况，以及炉料端何时出现供应缩量并带动价格企稳。</p> <p>【交易策略】 螺纹偏弱走势预计延续，逢高卖保，考虑 05 合约持仓较高，在价格大跌且临近 4 月后，注意资金大幅减仓可能会带来的盘面波动，因此在 3500 附近建议调降做空仓位。卷螺</p>

			价差在 200 附近考虑做缩。
热卷	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：热卷期货弱势运行，2405 合约日内跌 0.24%至 3692 元/吨。现货市场：日内天津热卷主流报价 3770 元/吨，低合金加价 150 元/吨。早盘商家报价小幅下调，期货盘面震荡下行，部分地区冬储商家面临亏损，多降价套现止损。</p> <p>【重要资讯】 15 日全国 300 家长、短流程代表钢厂废钢库存总量 572.89 万吨，较昨日降 0.87 万吨，降 0.15%；库存周转天 10.3 天，较昨日降 0.1 天；日消耗总量 50.31 万吨，较昨日增 1.00%。Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 76.15%，环比上周增加 0.55%，钢厂盈利率 21.21%，环比减少 3.03%。</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，存在一定的反转可能，密切关注。弱利润下热卷估值不高，市场博弈政策预期，上游炉料波动影响走势。</p> <p>【交易策略】 技术上，主力 60 均线下方运行，周一日线跌破 3800 整数关口，后半周加速，下方强支撑在去年 10 月起涨点 3650-3680。操作上，盘面受预期影响更大，区间思路偏右侧操作，短线下行加速，追空赔率较差，而向上驱动不足，暂观望。</p>	
铁矿石	-0.5	<p>【行情复盘】 铁矿石日间盘面进一步走弱，主力合约下跌 3.46%，收于 781.5。</p> <p>【重要资讯】 2024 年国内 GDP 增速目标定在 5%。赤字率 3%，专项债规模 3.9 万亿以及 1 万亿的超长期特别国债。 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。</p> <p>【市场逻辑】 铁矿 05 合约跌破 800 整数关口以及年线，技术上出现破位，下行空间打开。本周全国 45 港铁矿库存总量 14285.45 万吨，环比增加 134.91 万吨，日均疏港量 300.75 万吨，环比增加 5.67 万吨。3 月 4 日-10 日，澳巴铁矿发运总量 2522.4 万吨，环比减少 22.1 万吨。其中澳矿发运 1895.6 万吨，环比增加 59.5 万吨，发往中国的量 1495.6 万吨，环比增加 44.8 万吨。巴西矿发运 626.7 万吨，环比减少 81.7 万吨。本期中国 47 港铁矿到港量 2126.4 万吨，环比减少 398 万吨。45 港到港量 2024.7 万吨，环比减少 352.3 万吨，北方六港到港量 984.5 万吨，环比减少 257.1 万吨。本周 247 家钢厂铁水日均产量 220.82 万吨，环比减少 1.43 万吨，同比减少 16.76 万吨。钢厂厂内铁矿库存可用天数被动上升，铁矿石当前供需仍处于宽松。本周成材表需恢复速度仍偏慢，成材现货市场情绪转向悲观，价格加速下行，对铁矿价格形成负反馈。</p> <p>【交易策略】 短期关注铁水产量恢复速度，操作上注意谨慎，短期观望为主，期权上可尝试构建买入跨式策略。</p>	

	玻璃	+1	<p>【行情复盘】 周五玻璃期货盘面震荡偏强运行，主力 05 合约涨 1.33% 收于 1603 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，周内国内浮法玻璃市场弱势整理，整体价格重心进一步下移，出货持续表现一般。周内多地价格进一步走低，华北区域成交有所好转，但其他区域出货改善不明显，整体出货仍存压力。需求端，下游加工厂订单缓慢修复，整体南方区域订单好于北方，加工厂订单存差异，整体开工率仍偏低，需求支撑偏乏力。供应端，产能保持在相对高位，部分产线近期陆续出玻璃，库存压力逐步上升。后市看，短期供需矛盾仍存，下游加工厂补货或偏谨慎，趋势性扭转存在难度。部分区域厂家计划提涨价格，关注成交量变化及持续性。</p> <p>截至 3 月 14 日，重点监测省份生产企业库存总量为 5657 万重量箱，较上周四库存增加 299 万重量箱，增幅 5.58%，库存天数约 26.45 天，较上周四增加 1.40 天。本周重点监测省份产量 1371.54 万重量箱，消费量 1072.54 万重量箱，产销率 78.20%。</p> <p>本周国内浮法玻璃生产企业库存继续增加，终端订单不足，多数区域企业出货暂不乐观，市场成交高度灵活。分区域看，华北周内沙河出货受车辆限制影响，12 日出货恢复，产销好转，目前沙河厂家库存约 538 万重量箱；华东周内产销偏淡，多数厂报价松动下，下游提货愈加谨慎，市场观望情绪浓厚，企业产销平平，库存增加较明显；周内华中市场需求表现一般，降价氛围下，中下游多规格性补货为主，在原片厂维持产大于销情况下，市场整体库存延续增势；华南区域周内天气有所好转，但厂家出货压力仍大，价格下跌加重市场观望情绪，让利出货效果有限。</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。终端冬储原片耗用之后，短期关注下游春季补库时点；沙河重启保价或促成下游观望订单的释放。</p> <p>【交易策略】 当前下游补库需求有阶段性释放的可能，期货盘面在靠近边际成本后波动加剧。周三盘后设备更新等消息短期或支撑玻璃强于大市，建议前期空单逢低止盈。</p>
能源化工	原油	-0.5	<p>【行情复盘】 今日国内 SC 原油高开，盘中冲高后有所回落，主力合约收于 644.60 元/桶，2.38%，持仓量-2734 手。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、IEA 月报预计今年全球石油需求增速为 130 万桶/日，比 2023 年减少了 100 万桶，但较上个月的预期增加了 11 万桶。预计 2024 年石油供需将转为“轻微赤字”。全球石油供应将在 2024 年增加 80 万桶/日，达到 1.029 亿桶/日。2024 年第一季全球石油需求增长将增加 27 万桶/日，达到 170 万桶/日。由于欧佩克+减产措施，2024 年全年石油市场将面临供应不足。俄罗斯 2 月原油产量增加 2 万桶/日至 942 万桶。经济前景疲软、效率提高和电动汽车销售抑制了石油增长。欧佩克+今年晚些时候似乎还有提高石油产量的空间。如果欧佩克解除减产措施，石油市场可能在下半年出现供应过剩。全球陆上石油库存连续第七个月下降，降至至少 2016 年以来的最低水平。</p> <p>2、花旗分析师在一份报告中说，原油价格最近的上涨是暂时的，应该会在 2024 年下半年走弱。花旗重申了其基本观点，即当前的油价强势是暂时的，布伦特原油价格应在第二季度降至每桶 78 美元，下半年降至 72 美元，2025 年将大幅下跌至每桶 60 美元。</p> <p>3、也门胡塞武装领导人：我们的主要战斗是阻止与以色列有关的船只通过印度洋前往</p>

		<p>好望角。</p> <p>【市场逻辑】 机构上调原油供需平衡表，同时全球地缘局势动荡，油价受到持续支撑。</p> <p>【交易策略】 SC 原油盘中冲高回落，短线在连涨后可能面临调整，建议多单适当减仓，不追涨。</p>
沥青	-0.5	<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 3680 元/吨,1.13%,持仓量-21772 手。 现货市场: 本周国内主营炼厂沥青价格稳中下调,幅度在 20-100 元/吨,部分地区沥青价格跟随调整。当前国内重交沥青各地区主流成交价: 华东 3820 元/吨, 山东 3550 元/吨, 华南 3680 元/吨, 西北 4200 元/吨, 东北 3925 元/吨, 华北 3570 元/吨, 西南 3980 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、供给方面: 近期国内部分炼厂复产带动开工负荷小幅走升。根据隆众资讯的统计,截止 2024-3-13 日当周,国内 81 家样本企业炼厂开工率为 28.7%, 环比增加 1.8%。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: 近期沥青现货需求表现低迷, 北方地区刚需恢复缓慢, 南方部分地区仍有降雨天气, 抑制项目施工, 而沥青改性企业虽有复工, 但开工水平仍处低位。 3、库存方面: 当前需求低迷, 叠加炼厂恢复生产, 国内沥青整体炼厂库存及社会库存维持增长。根据隆众资讯的统计,截止 2024-3-14 当周, 新样本国内 54 家主要沥青企业厂库库存为 114 万吨, 环比下降 0.1 万吨, 新样本国内 104 家贸易商库存为 260.1 万吨, 环比增加 4.2 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 成本端再度反弹, 但沥青现货供需矛盾较大, 对沥青走势仍有压制。</p> <p>【交易策略】 成本支撑下, 沥青盘面大幅反弹, 但在基本面压制下, 沥青单边上涨空间预计有限, 短线关注上方 3700 附近阻力, 套利方面前期做空沥青盘面利润的操作仍可持有。</p>
PTA	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场: 周五, PTA2405 合约价格上涨 86 元/吨, 涨幅 1.47%, 收于 5940 元/吨, PX2405 合约价格上涨 126 元/吨, 涨幅 1.50%, 收于 8520 元/吨。 现货市场: 3 月 15 日, PTA 现货价格涨 83 至 5905 元/吨, 现货基差跌 4 至 2405-34 元/吨; PX 价格涨 4 至 1044 美元/吨 CFR 中国。</p> <p>【重要资讯】 原油方面: OPEC+组织延长自愿减产至 2 季度, 为原油价格提供支撑, EIA 公布原油库存下降, 美国不断补充战略石油储备, 均提振原油价格。 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, 弱现实强预期继续博弈, 时间来到 3 月中旬, 市场开始关注检修落地情况, 叠加成本偏强下, PX 价格被动走强。 PTA 供需方面: 3 月 15 日, 英力士 110 万吨装置重启, PTA 开工负荷提升至 81.54%, 日度提升 1.37%; 聚酯开工至 87.82%, 日度持平, 聚酯需求边际回升, 小幅提振 PTA 基本面。然市场供应稳定, 买盘刚需为主, PTA 基本面供需矛盾不明显。</p> <p>【主要逻辑】 受原油价格影响, PX 以及 PTA 价格被动走强, 后市 PX 以及 PTA 可能继续呈震荡偏强走</p>

		<p>势。</p> <p>【交易策略】 期货策略，价格回调接多思路为主。</p>
苯乙烯	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周五，苯乙烯冲高回落，EB04 收于 9428，涨 34 元/吨，涨幅 0.36%。 现货市场：现货上涨，江苏现货 9490/9510，3 月下 9530/9540，4 月下 9550/9560。</p> <p>【重要资讯】 (1) 成本端：成本偏强。OPEC+延长减产至 6 月，俄罗斯削减原油出口，油价偏强震荡；纯苯库存维持低位对价格有支撑。(2) 供应端：装置检修集中，行业开工将维持低位运行。广东石化 80 万吨 3 月 13 日附近停车，计划月度重启；浙石化 120 万吨装置 3 月 7 日停车 9 天，另一条 60 万吨 3 月 11 日停车重启待定，再一条 60 万吨目前低负荷生产；利华益 72 万吨计划 3 月底检修，宁夏宝丰 20 万吨 2 月 21 日停车重启未定，安徽昊源 26 万吨预计 2 月底停车至 3 月中上旬。截止 3 月 14 日，周度开工率 59.26% (-4.64%)。(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 3 月 14 日，PS 开工率 57.71% (+1.41%)，EPS 开工率 56.39% (+2.86%)，ABS 开工率 64.93% (-0.65%)。(4) 库存端：截止 3 月 13 日，华东主港库存 23.45 (-1.3) 万吨，本周期到港 3.65 万吨，提货 4.95 万吨，出口 1.2 万吨，下周期计划到船 3.21 万吨，后续预计转为去库。</p> <p>【市场逻辑】 原料延续偏强，装置检修集中同时需求缓慢回暖，但库存尚偏高对价格有压制，综合来看，苯乙烯价格维持震荡偏强，上方关注 9500 有效突破。</p> <p>【交易策略】 多头暂时止盈离场。风险提示，成本走弱。</p>
聚烯烃	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：今日，聚烯烃小幅上涨，LLDPE2405 合约收 8280 元/吨，涨 1.66%，持仓变化-6416 手，PP2405 合约收 7590 元/吨，涨 1.82%，持仓变化+35475 手。 现货市场：聚烯烃现货价格偏暖运行，国内 LLDPE 市场主流价格在 8130-8450 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格在 7370-7480 元/吨，华东拉丝主流价格在 7400-7520 元/吨，华南拉丝主流价格在 7350-7550 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 3 月 14 日当周，PE 开工率为 82.95% (+0.1%)，PP 开工率 79.61% (-1.81%)。 (2) 需求方面：3 月 15 日当周，农膜开工率 47% (+6%)，包装 53% (持平)，单丝 41% (+1%)，薄膜 45% (持平)，中空 47% (+5%)，管材 42% (+2%)；塑编开工率 46% (+2%)，注塑开工率 48% (+2%)，BOPP 开工率 50.46% (+0.46%)。 (3) 库存端：2024-03-15，两油库存 87.00 万吨，较前一交易日环比-1.00 万吨。截止 3 月 15 日当周，PE 社会贸易库存 20.884 万吨(-0.33 万吨)，PP 社会贸易库存 4.0785 万吨(-0.291 万吨)。</p> <p>【市场逻辑】 根据装置检修计划来看，3 月中下旬装置检修增多，供应预期收缩，叠加油价走势偏强，对聚烯烃有支撑。现货市场来看，部分工厂上调出厂价格，但下游备货相对谨慎，刚需采购为主。</p> <p>【交易策略】 短期震荡略偏强，关注前期压力位能否有效突破，注意成本端油价波动。</p>

乙二醇	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场:今日,乙二醇小幅上涨,EG2405 合约收 4624 元/吨,涨 0.98%,持仓变化+12272 手。 现货市场:乙二醇价格小幅上涨,华东市场现货价 4585 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 (1)从供应端来看,装置检修计划增多,供应存高位收缩预期。陕西榆林一条 60 万吨生产线已重启,该装置于 2 月中旬停车;韩国一套 40 万吨装置于 3 月上旬停车,重启时间待定;伊朗 45 万吨装置近期停车,重启待定。截止 3 月 14 日当周,乙二醇开工率 67.41%,周环比提负 1.26%。 (2)从需求端来看,装置陆续重启,聚酯负荷逐步提升中。3 月 15 日,聚酯开工率 87.82%,与上一交易日环比+0.00%,聚酯长丝产销 49.90%,较上一交易日环比-13.00%。终端方面,截止 3 月 15 日,织机开工负荷为 82%,较上周五环比提负 2%,加弹织机开工负荷为 93%,较上周五环比提负 2%。 (3)库存端,3 月 14 日华东主港库存 78.26 万吨,较 3 月 11 日环比+2.03 万吨。3 月 15 日至 3 月 21 日,华东主港到港量预计 15.31 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 近期到港量小幅增加,但随着装置检修计划落地,供应端存收缩预期可对冲进口增量,乙二醇供需基本面存改善预期,下方存有支撑。</p> <p>【交易策略】 短期区间震荡偏强,偏多对待。</p>
短纤	+1	<p>【行情复盘】 期货市场:周五,短纤在成本带动下持续反弹。PF405 收于 7406,涨 80 元/吨,涨幅 1.09%。 现货市场:现货价格 7400 (+75) 元/吨。工厂产销 60.02% (-15.03%),个别企业产销偏好,多数产销平平。</p> <p>【重要资讯】 (1)成本端,成本震荡回升。OPEC+延长减产至 6 月,俄罗斯削减原油出口,油价偏强震荡;PTA 检修增加并在成本带动下震荡回升;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。华西 40 万吨 3 月 13 日重启,湖州中磊 30 万吨 3 月 8 日停车,预计下旬重启;仪征化纤 10 万吨预计 3 月 20 日重启,经纬化纤、江南化纤、宿迁逸达等重启未定。截至 3 月 15 日,直纺涤短开工率 82.6% (+5.1%)。(3)需求端,下游开工恢复偏慢,后续有补货需求。截至 3 月 15 日,涤纱开机率为 71% (+6.5%),行业负荷季节性回升中,但仍弱于去年同期。涤纱厂原料库 13.6 (+0.8) 天,原料库存在两周左右,原料备货仍谨慎。纯涤纱成品库存 20.3 天 (-0.1 天),库存去化缓慢,仍高于历史同期。(4)库存端,3 月 15 日工厂库存 20.0 天 (-0.2 天),库存偏高,随着开工回升预计库存维持高位。</p> <p>【市场逻辑】 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】 主体波段操作,当前做回升波段。</p>
燃料油	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场:周五,低高硫燃料油价格上涨为主,高硫燃料油 2405 合约价格上涨 18 元/吨,涨幅 0.55%,收于 3312 元/吨;低硫燃料油 2405 合约价格上涨 61 元/吨,涨幅 1.38%,</p>

		<p>收于 4477 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1. 截至 2024 年 3 月 13 日,本周期新加坡燃料油库存 2132.7 万桶,比上周期增加 218.80 万桶,环比涨 11.43%。</p> <p>2. EIA 报告:除却战略储备的商业原油库存减少 153.6 万桶至 4.47 亿桶,降幅 0.34%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>OPEC+组织延长自愿减产至 2 季度,为原油价格提供支撑,EIA 公布原油库存下降,美国不断补充战略石油储备,均提振原油价格,原油上涨空间打开。而从走势节奏来看,高硫率先领涨后近期领涨动力略显不足,预计后期燃料油紧跟原油波动为主。</p> <p>【交易策略】</p> <p>单边:继续维持多头思路。</p>
液化石油气	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>2024 年 3 月 15 日,PG2404 合约小幅上涨,截止至收盘,期价收于 4711 元/吨,涨幅 0.62%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>CP 方面:2024 年 3 月 14 日,4 月份沙特 CP 预期,丙烷 602 美元/吨,较上一交易日持稳;丁烷 607 美元/吨,较上一交易日持稳。5 月份沙特 CP 预期,丙烷 569 美元/吨,较上一交易日涨 1 美元/吨;丁烷 574 美元/吨,较上一交易日涨 1 美元/吨。</p> <p>现货方面:15 日现货市场偏弱运行,广州石化民用气出厂价下降 50 元/吨至 4978 元/吨,上海石化民用气出厂价上涨 50 元/吨至 4850 元/吨,齐鲁石化工业气出厂价上涨 50 元/吨至 5400 元/吨。</p> <p>供应端:周内,东北一家炼厂烷基化装置停工,华中一家炼厂外放增量,山东一家地炼停工,华南一家炼厂乙烯装置开工外放减少。截至 2024 年 3 月 14 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 55.58 万吨左右,周环比降 0.14%。</p> <p>需求端:工业需求偏弱,卓创资讯统计的数据显示:3 月 14 日当周 MTBE 装置开工率为 62.14%,较上周下降 4.79%,烷基化油装置开工率为 38.94%,较上周下降 1.75%。PDH 装置产能利用率:65.02%,较上周上涨 0.37%。</p> <p>库存方面:截至 2024 年 3 月 14 日中国液化气港口样本库存量:227.27 万吨,较上期增加 10.29 万吨,环比上涨 4.74%。中国样本企业液化气库容率水平在 28.42%,较上期上升 1.22%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>3 月 CP 较上月持平,对期价有一定支撑,当前工业需求短期偏弱,PDH 装置即期利润偏低,开工率维持低位,期价上行驱动偏弱,但 04 合约没有仓单注销的压力,液化气短期将低位震荡运行。</p> <p>【交易策略】</p> <p>从盘面走势上看,短期以 4500—4800 元/吨区间震荡思路对待。</p>
焦煤	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>焦煤日间盘面低位运行,主力合约下跌 2.89%收于 1564.5 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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。</p> <p>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%,</p>

		<p>与上月持平。</p> <p>【市场逻辑】 焦煤主力合约下破年线，跌破 1600 整数关口。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，坑口库存出现累库。但本周国内精煤和原煤产量出现拐点，由增转降，但坑口库存依旧累库，可见下游需求的疲弱。中期来看，蒙煤年初以来通关回升较快，但俄煤年初以来进口量大幅下降，年内外煤进口增量有限，主焦总供给仍有约束。下游焦钢企业厂内焦煤库存春节期间下降，节后无补库意愿，消耗厂内库存为主。焦炭第五轮提降落地，当前下游焦钢厂内焦煤库存已降至历史同期低位水平。本周成材表需恢复速度仍偏慢，成材现货市场情绪转向悲观，价格加速下行，对焦煤价格形成负反馈。后续关注终端需求恢复速度，以及铁水提产情况。</p> <p>【交易策略】 中期主焦的后续供给仍有约束。但短期终端成材消费复苏缓慢，铁水产量持续低位，焦化企业补库意愿不强，现阶段需求端对焦煤价格仍有压制。</p>
焦炭	-0.5	<p>【行情复盘】 焦炭日间盘面低位运行，主力合约下跌 1.72%收于 2141/吨。</p> <p>【重要资讯】 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。 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。</p> <p>【市场逻辑】 焦煤盘面继续下挫，焦炭盘面跟跌。焦炭第五轮提降落地，焦化企业表现出挺价意愿。基本面方面，春节后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，本周铁水产量再度下降，明显低于去年同期，钢厂主动提产意愿不强，对炉料端无补库意愿，钢厂厂内焦炭库存持续下降，已处于近年历史同期最低水平，对焦炭提降压力增大。焦企当前多出现亏损，开工率本周继续下降，焦企厂内库存继续去化。但本周成材表需恢复速度仍偏慢，成材现货市场情绪转向悲观，价格加速下行，对炉料端价格仍形成负反馈。后续关注终端需求恢复速度，以及铁水提产情况，短期需求端和成本端对焦炭价格仍偏利空。</p> <p>【交易策略】 焦企主动减产，厂内库存开始下降，但短期需求端和成本端对焦炭价格仍偏利空。</p>
甲醇	+0.5	<p>【行情复盘】 甲醇期货盘面连续高开，主力合约增仓上行，重心逐步上破 2550 压力位，最高触及 2571。</p> <p>【重要资讯】 期货上涨提振下，业者心态向好，国内甲醇现货市场气氛回暖，各地区主流价格稳中走高，内地市场有所补涨，低价货源减少。与期货相比，甲醇现货市场保持升水状态，基差仍处于偏高水平。上游煤炭市场走势承压，重心弱势松动。产地多数煤矿保持平稳生产，产量增加，整体供应较为充裕，而市场煤出货不佳，坑口库存增加，价格小幅下调。下游终端用户预期偏空，受到买涨不买跌心态的影响，询盘不积极，存在压价现象。贸易商出货难度增加，煤炭市场成交不活跃。供暖季即将结束，需求跟进不足，煤价仍面</p>

		<p>临下行压力。成本端有望回落，甲醇现货震荡上涨，企业生产压力得到缓解。西北主产区企业报价跟随上调，签单顺利，整体出货情况好转，内蒙古北线商谈参考 1990-2020 元/吨，南线商谈参考 2050 元/吨，报价逐步收复至 2000 元/吨附近。甲醇企业库存高位回落，缩减至 64.52 万吨。尽管华北地区装置负荷下降，但西北地区开工有所回升，甲醇行业开工水平与前期基本持平，整体开工率为 75.36%，较去年同期上涨 6.88 个百分点，西北地区开工为 86.50%。除了长期停车的多套装置外，后期企业检修计划寥寥无几，甲醇开工率变动有限，货源供应平稳。由于货源分布不均，部分地区厂家存在挺价意向，持货商低价惜售，下游刚需跟进为主，成交重心上移。甲醇下游开工变化不大，煤（甲醇）制烯烃装置平均开工为 82.63%，略有上涨。传统下游需求行业中，甲醛、醋酸开工继续回升，二甲醚、MTBE 则回落。进口货源减少，卸货速度仍缓慢，沿海地区库存小幅下滑至 71.5 万吨，低于去年同期水平 1.24%。</p> <p>【市场逻辑】 当前装置春检数量不多，供应端维稳，下游刚需消耗提升有限，港口库存处于低位，市场面临压力不大。</p> <p>【交易策略】 甲醇供需矛盾不大，期价站稳 2550 一线后，有望突破前期高点，短期走势偏强。</p>
PVC	+0.5	<p>【行情复盘】 PVC 期货暂时止跌，重心企稳回升，上破 5900 关口，呈现横盘整理态势。</p> <p>【重要资讯】 市场参与者心态谨慎，国内 PVC 现货市场气氛一般，各地区主流价格波动有限，整体成交偏冷清。与期货相比，PVC 现货市场维持深度贴水状态，点价货源暂无优势，偏高报价成交难度较大，实际放量较为有限。上游原料电石市场走势好转，价格小幅上涨。电力供应不稳对生产企业的影响减弱，部分地区开工恢复，电石产量有所增加，企业出货顺畅，出产价暂稳。下游 PVC 企业电石到货情况不一，部分待卸车数量下降，推动采购价推出上涨计划。成本端维持在低位波动，支撑力度仍不足，PVC 自身弱势整理，企业仍面临较大生产压力。西北主产区企业报价稳中小幅上涨，暂无挺价意向，基本保证出货为主。近期 PVC 厂家接单情况一般，出口订单转弱，整体预售减少，导致可售库存增加。随着部分订单交付，部分企业厂区库存小幅回落。PVC 行业开工水平小幅下降，整体开工率为 78.3%，环比下降 0.71 个百分点。根据企业公布的检修计划，4 月份检修数量进一步增加，PVC 开工率将继续回落，损失产量跟随增加，供应端或阶段性收紧。下游市场需求依旧疲弱，刚需采购跟进不足。终端订单未有明显改善，下游制品厂开工虽然恢复，但较为缓慢，生产缺乏积极性，入市采购不积极。贸易商出货情况一般，存在降价让利现象。华东及华南地区社会库存维持在高位，略降至 54.46 万吨，大幅高于去年同期 19.90%。</p> <p>【市场逻辑】 装置检修预期下，PVC 供应端或收紧，但需求较为疲弱，导致库存消耗速度缓慢。</p> <p>【交易策略】 PVC 期货延续区间整理走势，上方 5970 附近承压，下方 5850 附近存在支撑，行情缺乏趋势性，适合波段参与。</p>
烧碱	+0.5	<p>【行情复盘】 烧碱期货暂时止跌，盘面小幅高开，重心震荡上移，向上测试 20 日均线压力位。</p> <p>【重要资讯】 液碱现货市场表现相对抗跌，参与者心态尚可，市场气氛整体平稳，各地区 32%液碱均线稳中有升，低价货源逐步减少，实际成交稳定。低浓度液碱价格连续上涨，山东 32%</p>

		<p>离子膜碱市场主流价为 770-815 元/吨，折百价为 2406-2547 元/吨。与期货相比，烧碱现货市场仍处于贴水状态，但基差较前期已出现明显收敛。随着部分装置开始检修，烧碱产能利用率高位有所回落，全国样本企业平均开工率为 88.74%，较前期下降 0.83 个百分点。烧碱检修损失产量增加，目前市场可流通货源依旧充裕。全国 20 万吨及以上样本企业厂库库存为 43.01 万吨（湿吨），环比下滑 8.93%，高于去年同期水平 4.85%。其中，山东地区 20 万吨及以上样本企业库存为 18.19 万吨，环比缩减 7.6%，高于去年同期 10.28%。后期装置检修计划仍较多，烧碱或延续去库态势，企业面临压力逐步缓解。液氯市场价格先抑后扬，整体表现平稳。山东地区部分氯碱企业液氯外销量减少，随着下游需求恢复，带动价格小幅上涨。液氯价格涨至相对高位，部分下游行业陷入亏损，市场采购积极性降低。目前山东地区企业暂无出货压力，液氯槽车主流成交价格 400-450 元/吨。液氯、液碱价格同步上涨，氯碱企业整体盈利增加，对液碱挺价意愿降低。下游入市采购较为积极，氯碱企业出货顺畅。主力下游氧化铝减产与复产共存，北方地区受到重污染天气预警的影响，部分氧化铝企业生产受限。随着铝土矿供应增加，多地区氧化铝企业复产推进，耗碱量稳定，部分贸易商存在囤货意向。</p> <p>【市场逻辑】 烧碱装置检修在增加，下游需求恢复，市场步入缓慢去库阶段。</p> <p>【交易策略】 烧碱期价震荡整理，下方 2630 一线附近存在支撑，激进者可轻仓试多。</p>
	纯碱	<p>【行情复盘】 2024 年 3 月 15 日，SA2405 合约下跌，截止至收盘，期价收于 1809 元/吨，跌幅 1.63%。</p> <p>【重要资讯】 现货方面：15 日现货市场偏弱运行。华北地区重碱稳定在 1950 元/吨，华东重碱稳定在 1950 元/吨，华中重碱稳定在 1970 元/吨，西北重碱稳定在 1620 元/吨。 供应方面：丰成盐化低负荷运行，江苏井神一台锅炉计划近期检修，纯碱产量小幅下滑。隆众资讯 3 月 14 日报道：纯碱产量 73.31 万吨，环比减少 1.40 万吨，跌幅 1.87%。纯碱整体开工率 89.30%，环比下跌 1.71%。 需求方面：下游重碱需求变动不大，重碱需求稳定，轻碱需求逐步回暖。截至 2024 年 3 月 14 日，全国浮法玻璃日产量为 17.54 万吨，比 7 日+0.98%。浮法玻璃行业开工率为 85.15%，与 7 日持平。 库存方面：截止到 2024 年 3 月 14 日，本周国内纯碱厂家总库存 79.27 万吨，环比周一下降 0.40 万吨，降幅 0.50%。其中，轻质库存 36.39 万吨，重质库存 42.88 万吨。 利润方面：截至 2024 年 3 月 14 日，中国氨碱法纯碱理论利润 331.91 元/吨，环比上涨 58.25 元/吨。中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为 528.10 元/吨，环比上涨 7.50 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】 当前虽有个别碱厂检修，开工率小幅下滑，但纯碱装置开工整体较为稳定，产量依旧维持在较高水平，整体供应充足。近期下游用户及贸易商集中补货，纯碱厂家接单情况好转，轻碱去库明显，重碱小幅去库，叠加碱厂有挺价意愿，短期下行空间相对有限，但高库存抑制期价上涨空间，期价将震荡偏弱运行。</p> <p>【交易策略】 短期走势偏弱，操作上以震荡偏空思路为主，关注前低 1750 元/吨附近支撑。</p>
农畜产品	油脂	<p>【行情复盘】主力 P2405 合约报收 8084 元/吨，环比前日变化 38 元/吨或 0.47%，主力 Y2405 报收 7818 元/吨，环比前日变化 48 元/吨或 0.62%。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 8260 元/吨-8360 元/吨，较上一交易日上</p>

		<p>午盘面小涨 20 元/吨；贸易商：24 度棕油预售基差报价集中在 05+200 左右。广东豆油价格小幅波动，当地市场主流豆油报价 8270 元/吨-8370 元/吨，较上一交易日上午盘面小跌 60 元/吨；东莞：一级豆油预售基差集中在 05+500 元左右。</p> <p>【重要资讯】 阿根廷大豆作物状况评级较差为 16%（上周为 17%，去年 75%）；一般为 54%（上周 54%，去年 23%）；优良为 30%（上周 29%，去年 2%）。</p> <p>AmSpec、ITS：3 月 1-15 日马棕出口环比增加 3.33-8.4%。</p> <p>【市场逻辑】 棕榈油：产消区棕榈油库存均自高位出现明显回落，对期价产生利多影响。短期关注斋月期间工作时间减少是否会使棕榈油产量受到不利影响，以及斋月备货对棕榈油消费端的提振效果，高频数据看 3 月 1-15 日马棕出口环比增加 3.33-8.4%，改善幅度较为有限。中长期来看，3-10 月棕榈油步入增产季，棕榈油与替代植物油相比性价比比较低，4 月份产地库存或将止降转增，将限制中长期上涨幅度。</p> <p>豆油：部分市场机构下调巴西大豆产量预估，美豆及南美豆贴水阶段性走强，从成本端利多豆油。国内大豆到港阶段性偏少，豆棕价差低位，短期豆油延续偏强运行。后续关注 3 月底美豆种植面积和库存报告，中期来看，4 月巴西、阿根廷新豆集中上市或将产生季节性供应压力。</p> <p>【交易策略】 前期多单部分止盈，棕榈油压力位 8450 附近，豆油压力位关注 8000-8150. 豆棕价差空单部分止盈后持有，棕榈油基差震荡为主，豆油基差预计震荡偏弱。</p>
豆粕	+0.5	<p>【行情复盘】 周五，美豆价格震荡偏强，日内测试 1200 压力； 豆粕主力 05 合约，午后收于 3292（26 或 0.80%）； 豆二主力 05 合约，午后收于 3879（27 或 0.70%）； 豆一主力 05 合约，午后收于 4780（20 或 0.42%）。</p> <p>沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3420（70 或 2.09%），天津 3480（40 或 1.16%），日照 3400（20 或 0.59%），长沙 3480（40 或 1.16%），防城 3420（10 或 0.29%），湛江 3410（10 或 0.29%）。</p> <p>【市场消息】 据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2024 年 03 月 08 日，全国港口大豆库存 489.53 万吨，环比上周减少 72.89 万吨；同比去年增加增加 82.35 万吨； 巴西作物机构 Conab 下调巴西大豆产量预测 260 万吨，至 1.46858 亿吨；</p> <p>【市场逻辑】 目前上下游博弈较为激烈，大豆到港消息真假不断，油厂挺价心态浓厚，下游部分补库，随用随采为主。巴西贴水近期小幅走弱。按照收割进度来看，巴西卖压主要集中在 3 月下旬至 4 月中下旬，目前卖压并未有效体现。</p> <p>【交易策略】 豆粕 05 合约暂不建议追高，已有持仓可考虑减仓买入看跌期权。09 豆粕多单减仓或轻仓继续持有，目标位 3500。豆一考虑多单持有。</p>
菜粕	+0.5	<p>【行情回顾】 周五，菜粕主力 05 合约继续沿 60 日均线上行，午后收于 2660 元/吨（13 或 0.49%）。现货价格涨跌情况：南通 2630（0），合肥 2560（0），黄埔 2650（0），长沙 2680（20），武汉 2700（20）。</p> <p>【重要资讯】</p>

		<p>据 Mysteel 农产品调研显示,截至 2024 年 03 月 08 日,全国港口大豆库存 489.53 万吨,环比上周减少 72.89 万吨; 同比去年增加增加 82.35 万吨;</p> <p>3 月 USDA 报告上调全球油菜籽产量, 主要是俄罗斯和乌克兰菜籽产量预期上调; 加拿大统计局周一报告, 加拿大农民今年油菜籽种植面积将比去年减少 3% 。</p> <p>【交易逻辑】 逻辑不变, 油菜籽榨利较好, 油厂买船积极性较强, 菜粕供应较为充足。近期随豆粕偏强走势, 但菜粕自身续涨动力不足。</p> <p>【交易策略】 观点不变, 菜粕 05 合约可考虑买入看跌期权, 菜粕 07、09 合约多单考虑止盈。</p>
菜油	+0.5	<p>【行情复盘】 周五, 菜油 2405 合约价格上涨, 午后收于 8240 元/吨 (27 或 0.33%)。 菜油现货价格涨跌情况: 南通 8350 (-70), 成都 8490 (-70), 武汉 8450 (-70), 广东 8100 (-100)。</p> <p>【重要资讯】 Mysteel3 月 11 日消息, 截止至 2024 年 3 月 8 日 (第 10 周), 华东地区主要油厂菜油商业库存约 31.02 万吨, 环比上周减少 0.33 万吨, 环比减少 1.05%万吨。</p> <p>【市场逻辑】 菜油产量及库存较高, 短期随棕榈油偏强走势。加拿大统计局周一报告, 加拿大农民今年油菜籽种植面积将比去年减少 3% 。</p> <p>【交易逻辑】 主力 05 合约突破 8000 关键位置, 短线多单可考虑继续沿 60 日均线持有, 3 月底之前多单建议止盈。</p>
玉米	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场: 主力 05 合约周五震荡偏强, 收于 2425 元/吨, 涨幅为 0.7%; 现货市场: 周五玉米现货价格维持稳定。北方玉米集港价格 2350-2360 元/吨, 广东蛇口新粮散船 2490-2510 元/吨, 集装箱一级玉米报价 2550-2570 元/吨; 黑龙江潮粮折干 2180-2250 元/吨, 吉林深加工玉米主流收购 2240-2320 元/吨, 内蒙古玉米主流收购 2250-2450 元/吨, 局部价格小跌 10 元, 当地饲料企业玉米收购价格 2260-2460 元/吨; 华北玉米价格偏弱, 山东玉米汽运结余量维持在 1000 车以上, 山东 2360-2500 元/吨, 河南 2330-2580 元/吨, 河北 2350-2400 元/吨。(中国汇易)</p> <p>【重要资讯】 (1) 巴国际谷物理事会(IGC)周四发布报告, 预测 2024/25 年度全球谷物产量将创出历史新高, 加剧了人们对全球供应过剩的担忧。这也是该机构首次发布对 2024/25 年度的全面供需预测。全球谷物产量预计将达到创纪录的 23.32 亿吨, 比 2023/24 年度的 23.04 亿吨增长 1.2%。全球谷物消费量预计达到 23.31 亿吨, 比 2023/24 年度的 23.06 亿吨增长 1.1%。谷物期末库存预计为 6.01 亿吨, 比 2023/24 年度的 5.99 亿吨提高 0.3%。 (2) 美国农业部的周度出口销售报告显示, 截至 2024 年 3 月 7 日当周, 美国 2023/24 年度玉米净销售量为 1,283,400 吨, 比上周高出 16%, 比四周均值高出 19%。这一数据接近市场预期范围的上端。</p> <p>【市场逻辑】 外盘市场来看, 大的压力背景未变。既有本年度供应充裕压力, 也有下一年度预期累库压力, 目前尚未看到有因素可以扭转当前局面。南美市场以及美玉米消费变化较为温和, 期价预期继续承压。国内市场来看, 中下游收购情绪提振市场, 不过持续推动仍然有待验证, 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，操作方面建议观望或维持逢高做空思路。</p>
淀粉	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 05 合约周五震荡偏强，收于 2889 元/吨，涨幅 0.56%； 现货市场：周五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，较周四持平；吉林长春报价为 3050 元/吨，较周四持平；河北宁晋报价为 3130 元/吨，较周四持平；山东诸城报价为 3180 元/吨，较周四持平。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】 (1) 企业开机情况：本周（3 月 7 日-3 月 13 日）全国玉米加工总量为 65.57 万吨，较上周增加 0.08 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 34.73 万吨，较上周产量增加 0.76 万吨；周度开机率为 68.66%，较上周升高 1.5%。（我的农产品网） (2) 企业库存：据我的农产品网信息显示，截至 3 月 13 日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量 103.6 万吨，较上周增加 1.65 万吨，周增幅 1.62%，月增幅 3.39%；年同比增幅 7.02%。</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。不过短期来看，成本端玉米波动反复，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，操作方面建议观望或维持逢高做空思路。</p>
橡胶	+2	<p>【行情复盘】 期货市场：沪胶放量上行。RU2405 合约在 14365-14870 元之间波动，收盘上涨 3.03%。NR2405 合约在 11960-12355 元之间波动，收盘上涨 3.35%。</p> <p>【重要资讯】 本周期中国半钢胎样本企业产能利用率为 80.53%，环比+0.19 个百分点，同比+1.30 个百分点。中国全钢胎样本企业产能利用率为 72.34%，环比+0.87 个百分点，同比-1.51 个百分点。周内多数半钢胎样本企业装置运行延续高位，目前企业订单充足。周内全钢检修样本企业产能利用率恢复性提升，叠加个别企业产量继续恢复，带动整体样本企业产能利用率微幅提升。</p> <p>【市场逻辑】 近日国内天胶库存回落，部分由于今年以来外胶进口量下降，下游需求也在回升。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、杯胶等原料收购价连续走高，对胶价利多。还有，ANRPC 预测 2024 年全球天胶产量及消费量联袂增长，但消费增幅更大些。</p> <p>【交易策略】 RU、NR 都创出近期新高，泰国胶水、杯胶价格大幅上涨及日本、新加坡天胶期货走强都有利多作用。而且，国内沪铜出现突破走势，天胶作为重要工业原料，在“大规模设备更新和消费品以旧换新行动”过程中有望提升需求，这些因素都对胶价有利多影响。技术上看，沪胶中长期上涨行情有望展开，但 RU 主力合约在 15000-16000 元存在重要阻力，且沪胶短线走势多有反复，注意把握交易节奏并控制好风险。</p>
合成橡胶	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：周五，合成橡胶在成本和天然橡胶带动下上涨，BR2404 收于 13535 元/吨，涨 290 元/吨，涨幅 2.19%。 现货市场：华东现货价格 13200（+100）元/吨，持货商上调价格，买盘谨慎，实单商谈承压。</p>

		<p>【重要资讯】</p> <p>(1) 成本端，外盘偏强，国内装置检修增多及低价货源偏紧，支撑价格偏强。截止 3 月 14 日，开工 61.8% (-0.98%)，盛虹炼化 20 万吨 3 月 13 日停车 25-30 天，中科炼化、上海石化、东明石化、浙石化等装置计划 3 月停车，连云港石化计划 4 月停车。截止 3 月 13 日，港口库存 3.13 万吨 (-0.37 万吨)，库存回落，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。烟台浩普 6 万吨计划 3 月 15 日检修，振华新材料 10 万吨预计 3 月中下停车检修，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 3 月 1 日检修 50 天，益华橡塑 10 万吨停车中。截止 3 月 14 日，顺丁橡胶开工率 65.92% (+1.04%)。(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 3 月 14 日，全钢胎开工率为 70.37% (-0.7%)，开工已恢复并高于去年同期；半钢胎开工率 79.67% (+0.99%)，开工季节性恢复并创出历史新高。(4) 库存端，3 月 14 日社会库存 15.83 千吨 (+1.112 千吨)，货源充足。(5) 利润，由于成本传递不畅，税后利润下降至 -1318.58 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>合成橡胶装置检修将有所增加且成本支撑和天胶带动利多期价，但是现货充足压制价格，预计维持偏强震荡，区间 13000-14000。</p> <p>【交易策略】</p> <p>波段操作，当前做多上行波段。</p>
白糖	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：郑糖增仓走高。SR405 在 6460-6547 元之间波动，收盘上涨 1.07%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据泰国媒体近日报道，泰国 2023/24 榨季截至 3 月 10 日，累计甘蔗入榨量为 8027.89 万吨；累计产糖量为 850.83 万吨。泰国甘蔗和食糖委员会代表 Weerasak Kwanmuang 表示，尚在开榨的糖厂将在 3 月中旬逐渐收榨，初步预测甘蔗最终入榨量在 8100 万吨左右（上榨季为 9388 万吨）。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>近日对于巴西下年度产糖预期的调整令糖价反复震荡。印度、泰国食糖产量或许高于预期，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。还有，近期巴西食糖出口顺利，港口拥堵现象进一步缓解。</p> <p>【交易策略】</p> <p>郑糖近日跟随外糖反弹，现货价格也有所上调。巴西、印度、泰国这些食糖主产国产糖形势仍是影响国际糖价的主要因素，由于不确定性持续存在，糖价走势也多有反复。如果不出现意外情况，国际食糖供应较上年宽松是大概率事件。糖价短线上涨难以改变长期走弱的趋势，糖厂可逢高进行卖出保值。</p>
棉花、棉纱	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：先抑后扬。棉花主力合约 CF2405 报收于 15995/吨，按收盘价周环比下跌 1.27%；棉纱主力合约 CY2405 报收于 21240 元/吨，按收盘价周环比下跌 2.52%。</p> <p>现货市场：CCI3128B 录得 17079 元/吨，周环比下跌 134 元/吨；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得 87.94 美分/磅和 91.54 美分/磅，周环比均下跌 5.95 和 5.94 美分/磅。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、截至 3 月 7 日一周，美国本年度陆地棉净签约 1.9 万吨，装运 6.7 万吨。其中至中</p>

			<p>国净签约 6396 吨，装运 2.7 万吨。</p> <p>2、纺织市场整体购销氛围依旧平淡，企业开机率虽维持平稳，但产成品库存已有一定增加，同时部分年前订单下游企业提货并不积极，整体销售缓慢。有企业反馈，棉混纺和气流纺纱支虽然仍可走货，但利润微薄；内地生产 32S、40S 大路货的企业普遍面临一定亏损，幅度从几百元到近千元，新疆企业则可盈利千元以内。目前纺企棉花持续消耗，维持一定购入量。</p> <p>【市场逻辑】 下游成交冷清，美棉仓单大幅增加后持续震荡下挫，无法再带动内盘。近期郑棉和郑纱以震荡偏弱走势为主，CF2405 合约 15900 元/吨是关键支撑位，16200 元/吨则是强压力位。</p> <p>【交易策略】 期货市场：继续围绕 CF2405 合约 15900-16200 元/吨做波段。期权市场：卖出跨式策略。卖出 CF240515800 看跌期权，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，现货市场针叶浆低价惜售，下游纸厂原料压价采买，成交不足。市场部分含税参考价：银星 6100-6150 元/吨。阔叶浆现货市场价：杨木浆 5350 元/吨，巴桉 5450-5500 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 本周保定地区、天津港、日照港、青岛港、常熟港、上海港、高栏港及南沙港纸浆合计库存量较上周下降 5.95%，各港口出货速度不一。</p> <p>【市场逻辑】 纸浆自身因外盘偏强及浆厂计划外停产，因此供需情况偏好，但本周国内成品纸涨幅有限，成本传导不畅，外加当前价格下存在套利空间，限制纸浆价格上涨空间。针叶浆生产商 Mercer 宣布对中国 4 月针叶浆报价上调 40 美元，涉及到多个交割品牌，供应商在中国市场对加拿大 NBSK 调涨 20 美元/吨，但中国买家表示国内现货价格更低，而且供应充足，加拿大和北欧针叶浆价格不变，分别为 730-740 美元/吨和 700-750 美元/吨，阔叶浆方面，大多数南美供应商宣布的 30 美元/吨涨幅仍在谈判中，但是未调涨的供应商，据悉销售良好。</p> <p>受芬兰工人在港口罢工的影响，物流运输受限，多家芬兰浆纸公司受到影响。本周国内成品纸价格持稳略涨，纸厂开工率小幅增加，终端需求表现一般，不利于成品纸价格上涨，在此之下，木浆价格继续上涨空间也受限，短期高位震荡运行。</p> <p>【交易策略】 纸浆运行区间上移至 5750-6100 元，6000 以下偏多操作。</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