



观点概览

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

**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><b>【行情复盘】</b><br/>周一贵金属下行。沪金今日低开后震荡，最后收跌 0.02%至 551.46 元/克；沪银盘中最低触及 7032 元/千克，最终收跌 0.30%至 7089 元/千克；截止 16:00，现货黄金报价 2337.01 美元/盎司；现货白银报价 27.319 美元/盎司；纽约黄金主力期货报价 2348.80 美元/盎司，纽约白银主力期货报价 27.615 美元/盎司。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>日元兑美元持续拉升，日内涨幅扩大至 2.2%，收复 155 关口，现报 154.80。日元稍早一度跌破 160 关口，创出 34 年新低，随后又强劲反弹，引发当局可能已出手干预的猜测。</p> <p>哈马斯官员称，不会与以色列达成不包含加沙停战的协议。对于以色列近日提出的最新停火方案，巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（哈马斯）高级官员萨米·祖赫里当地时间 4 月 28 日称，除非以军停止在加沙地带的战争，否则哈马斯不会接受任何与以色列的协议。萨米·祖赫里在一份声明中补充说，哈马斯正在研究以色列的停火提案，现在就做出决定还为时过早。</p> <p><b>【市场逻辑】</b><br/>中长期看，贵金属逢低做多依然是核心，可等待调整后的做多机会。美国经济出现滞涨迹象，未来美联储货币政策转向宽松的时间后移，降息次数也下降，而全球地缘政治局势仍偏紧张，全球央行继续购金，叠加全球再通胀趋势，贵金属短期向下调整，中长期仍受到多方面利好影响。</p> <p><b>【交易策略】</b><br/>贵金属低位做多依然是核心；期权建议卖深度虚值看跌期权或者等买看涨期权。<br/>贵金属运行区间：伦敦金短期内上方关注 2400 美元/盎司点位，下方关注 2200 美元/盎司点位；2150 美元/盎司依然是长期下方重要支撑；中长期行情仍然乐观。伦敦银方面，上方关注 28 美元/盎司点位，下方关注 26 美元/盎司点位，24.5 美元/盎司依然是长期核心支撑。国内方面，沪金上方继续关注 575-580 元/克左右的压力区间，下方关注 530 元/克点位，500-505 元/克仍是重要长期支撑；沪银上方关注 7300-7500 元/千克区间，下方关注 6700-7000 元/千克，6300-6500 元/千克仍是重要长期支撑。</p> |
|      | 铜   | +0.5 | <p><b>【行情复盘】</b><br/>周一沪铜高位震荡，市场行情保持强势，主力 CU2406 收于 80940 元/吨，涨幅 0.67%。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>1、截至 4 月 29 日周一，SMM 全国主流地区铜库存环比上周四下降 1.68 万吨至 38.79 万吨，难得出现大幅回落。<br/>2、据 SMM 消息，必和必拓欲以 390 亿美元收购英美资源集团，其主要目的或是夺取英美资源集团珍贵的铜矿。<br/>3、2024 年 3 月中国进口铜精矿及其矿砂 233.0 万吨，环比增长 5.9%，同比增长 15.3%；<br/>4、1-3 月累计进口铜矿砂及其精矿 698.8 万吨，累计比去年同期增长 5.1%。<br/>海关总署在线查询数据显示，中国 3 月废铜进口量为 21.82 万吨，创下 2018 年 12 月以</p>   |

|                                      |   |  |
|--------------------------------------|---|--|
|                                      |   | <p>来最高，其中前两大供应国美国和日本输送量双双大增。</p> <p>5、据海关总署在线查询平台数据显示，中国3月铜矿砂及其精矿进口量为233万吨，较2月略有反弹。</p> <p>6、英美资源集团(Anglo American)公布，受秘鲁Quellaveco铜矿产量增加的推动，今年第一季度集团铜产量增长11%至19.81万吨。公司还表示，将维持2024年铜产量指引在73万吨至79万吨之间。</p> <p>7、据外电4月23日消息，智利国家铜业委员会(Cochilco)周二表示，智利2025年铜产量预计达到580万吨得纪录高位。Cochilco声明显示，预期的明年产量较今年产量预估值550万吨增加了6%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>必和必拓拟收购英美资源，铜矿资源持续受到市场关注。海外资源供应偏紧，铜精矿现货粗炼费(TC)连续大跌并创出近十年最低值，截至4月26日SMM进口铜精矿指数回落至4.11美元/吨。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，国内铜冶炼企业座谈会就调整冶炼生产节奏达成一致，CSPT小组再次倡议联合减产，二季度炼厂检修情况将逐步增多。需求端，SMM铜库存年内首次实现较大回落，中游铜材企业产能利用率回升，近期需关注国内设备更新改造、消费品以旧换新以及房地产政策调整对市场的影响。</p> <p><b>【操作建议】</b></p> <p>总体来看，近期铜价保持强势，宏观资金涌入有色市场，叠加供应端支撑较强，沪铜价格突破80000元/吨整数关口，市场价格超越2011年高点，向着2006年高点迈进，当前历史高位附近阻力较大，需要防范市场集中获利回吐风险。对于获利较高的多头持仓可通过牛市价差或者深度实值期权进行替换，防范价格回撤对利润的侵蚀，持货商可利用领口策略等方式进行持仓市值管理。</p>   |
| <p style="text-align: center;">锌</p> | <p style="text-align: center;">+0.5</p> | <p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周一沪锌震荡走高，主力ZN2406合约收于23015元，上涨0.94%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、据SMM调研，截至本周一(4月29日)，SMM七地锌锭库存总量为21.16万吨，较4月22日降低0.93万吨，较4月25日降低0.12万吨，国内库存录减。</p> <p>2、ILZSG预计，2024年全球精炼锌供应过剩5.6万吨。全球精炼锌需求预计增长1.8%，至1,396万吨，锌矿产量预计增长0.7%，至1,242万吨。</p> <p>3、据最新海关数据显示，2024年3月出口氧化锌为905.16吨，环比上涨35.58%，同比下降52.76%；2024年1-3月累计氧化锌出口量为2576.5吨，累计同比2023年1-3月累计量下滑39.08个百分点，氧化锌出口量呈现下滑趋势。</p> <p>4、世界金属统计局(WBMS)公布的最新报告显示，2024年2月，全球锌板产量为121.51万吨，消费量为110.9万吨，供应过剩10.62万吨。2024年1-2月，全球锌板产量为243万吨，消费量为228.34万吨，供应过剩14.67万吨。2024年2月，全球锌矿产量为92.66万吨。2024年1-2月，全球锌矿产量为193.71万吨。</p> <p>5、SMM4月23日讯：据最新海关数据显示，镀锌板方面，2024年3月镀锌板出口量为120.03万吨，环比增加43.83%，同比2023年3月的95.72万吨提升25.41%；2024年1-3月累计镀锌板出口量为296.4万吨，累计同比2023年的249.08万吨增加19%。整体看，3月出口量达到近四年高位，较2月环比大幅增长。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>近期美国经济数据表现强劲，通胀水平走高且超市场预期，就业市场保持紧俏，美国降息预期进一步延后，美元与美债收益率高位运行，宏观条件支撑基本金属价格。供应端，</p> |

|       |      |   |
|-------|------|---|
|       |      | <p>截至本周一 SMM 七地锌锭库存继续下降，近期锌精矿加工费下调，精炼锌企业仍处于亏损状态，市场存在炼厂减产预期。需求端，国内继续推动新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新政策落地实施。央行一季度例会提出，因城施策精准实施差异化住房信贷政策，更好支持刚性和改善性住房需求，国内多地取消首套房房贷利率下限。当前锌下游三大需求开工逐步恢复，但整体表现弱于季节性。</p> <p><b>【操作建议】</b><br/>近期沪锌高位大幅波动，23000-24000 处于前期密集成交区，市场存在一定压力，操作上继续逢低做多。</p>  |
| 铝及氧化铝 | -0.5 | <p><b>【行情复盘】</b><br/>沪铝主力合约 AL2406 震荡偏弱，报收于 20535 元/吨，环比跌 0.44%。长江有色 A00 铝锭现货价格 20610，南通 A00 铝锭现货价格 20800，A00 铝锭现货平均升贴水-50。氧化铝主力合约 A02406 尾盘跳水，报收于 3742 元/吨，环比跌 1.19%。安泰科氧化铝现货价格指数为 3430 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>4 月 26 日，SMM 统计上周国内铝加工龙头企业开工率环比上涨 0.2 个百分点至 64.4%。四部门联合召开大规模设备更新和消费品以旧换新金融工作推进会；商务部、财政部等七部门联合印发《汽车以旧换新补贴实施细则》。</p> <p><b>【市场逻辑】</b><br/>从盘面上看，沪铝资金呈小幅流出态势，主力空头减仓较多。供给端电解铝产能整体运行稳定供应充足，未来有新产能投产预期，云南地区的复产也在逐步进行。氧化铝供应端略有好转，未来有一定复产预期，氧化铝现货价格近期涨势加快。需求方面，下游加工企业开工率小幅上涨。库存方面，国内铝锭社会库存去库幅度加大。伦铝库存继续下降。</p> <p><b>【交易策略】</b><br/>沪铝高位震荡且回调压力加大，谨防外盘假日期间波动加大。建议轻仓过节。沪铝主力合约上方压力位 21000，下方支撑位 19000。氧化铝现货价格大幅上涨，电解铝新产能投产利好需求端但供应端也有预期增量，目前氧化铝盘面资金关注度较高、情绪较强，建议节前观望为主，需关注产能复产情况及矿端供应情况。</p> |
| 锡     | -0.5 | <p><b>【行情复盘】</b><br/>沪锡高位回调，主力 2406 合约收于 259100 元/吨，跌 1.55%。现货主流出货在 259000-261000 元/吨区间，均价在 260000 元/吨，环比持平。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>国家统计局：2024 年 1-3 月份全国规模以上工业企业利润增长 4.3%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b><br/>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 1.44 个百分点，主因而云南某冶炼企业因临近交接日期，暂停生产，具体复产日期还未通知。1-2 月锡矿进口数据大幅增长，主因缅甸依然有部分锡矿进口量，另外越南以及刚果金的锡矿进口量上涨。但缅甸佤邦禁矿还在继续，目前并无官方复产消息。近期沪伦比持续收窄，进口盈利窗口持续关闭。需求方面，3 月锡焊料企业开工率大幅回升，较 2 月份提升 39.12 个百分点，主要由于假日结束，企业恢复正常生产，预计 4 月份开工率将基本持平，整体保持稳定。4 月第 4 周铅蓄电池企业开工周环比下降 2.55 个百分点，主因进入淡季市场需求下降以及成本升高。库存方面，上期所库存大幅上升，LME 库存大幅增加，smm 社会库存周环比大幅上升。</p> <p><b>【交易策略】</b></p>  |

|   |      |   |
|---|------|---|
|   |      | <p>盘面高位震荡偏弱，有一定回调趋势。目前供应端还较为充足，冶炼厂开工短期还维持正常，加之锡价升高后现货成交清淡，盘面存在一定压力，且锡锭库存持续升高，此前一直下降的伦锡库存也有一定增长。加工费暂时企稳。目前市场情绪不稳，节前为防范外盘风险尽量轻仓，短线偏空思路对待，需关注矿端供应情况及宏观风险，上方压力位 270000，下方支撑位 220000。</p>  |
| 铅 | +0.5 | <p><b>【行情复盘】</b><br/>沪铅主力合约收于 17240，+0.2%。SMM1#铅现货价格 16750~16850，均价 16800+75</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>据 SMM 调研，截至 4 月 29 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 5.31 万吨，较上周四(4 月 25 日)减少 0.42 万吨:较上一周一(4 月 22 日)减少 0.31 万吨。据调研，原生铅冶炼企业检修态势不改，且再生铅企业检修增多，铅锭供应偏紧，同时五一假期临近，部分下游企业进行节前惯例备库，广东地区库存明显减量，而其他地区仓库则存在小增情况。近期沪铅持续走高，期现价差保持在 300-400 元/吨，使得交割品牌的持货商偏向于交仓。同时，下游企业受制于淡季因素，电池售价跟涨困难，部分企业计划顺势于五一期间放假，故铅市场交易活跃度较差。五一节后，我们需要重点关注节日期间炼厂累库情况，以及节后交仓移库带来的社会库存预增的风险。</p> <p><b>【市场逻辑】</b><br/>美元指数偏强，假期临近市场情绪趋于谨慎，有色金属分化整理。供应来看，再生铅及原生铅冶炼厂检修带来的供应收紧仍存。需求来看，铅蓄电池市场传统淡季临近，蓄企采买积极性不高，不过部分企业节前惯性备库需求略有回升。库存来看，LME 铅库存维持在 27 万吨上方但有所下降。沪铅期货库存波动回升。现货库存有所回升。</p> <p><b>【交易策略】</b><br/>沪铅 17000 线上偏强，上档压力位前高附近，短线易反复。铅下档支撑上移至 16400 元附近。铅供需双弱，假期间海外宏观不确定性较高，建议轻仓过节为宜。节后国内铅库存累库可能性回升，若有宏观利空共振，调整风险或有回升。</p> |
| 镍 | +0.5 | <p><b>【行情复盘】</b><br/>沪镍主力合约，收于 142850，跌 0.4%。SMM 报价 142100~144600 均价 143350+100</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>据 SMM 调研，在俄镍受英美制裁的事件影响下，外盘明显强于内盘，出口利润再次扩大，周内或有部分国产镍板运输至保税区准备后续出口。<br/>GNI 公司自 2021 年开工建设以来，建设者在重视安全的前提下，赶工期、抢进度，历经两年多时间陆续建成并启动总计 25 条镍铁生产线，企业正式进入全面投产的新发展阶段。</p> <p><b>【市场逻辑】</b><br/>有色金属分化波动，镍表现整理，有色中基本面相对弱，在宏观情况变化下波动整理要求有所回升。供应来看，印尼镍生铁产出预期回升，而我国镍生铁减产，镍生铁近期成交价持续回升，不锈钢厂原料采购需求仍存。我国精炼镍预期仍将显著增长，国内供应相对充足。需求来看，精炼镍成交偏淡，下游需求不佳。硫酸镍因成本支撑和需求相对再度走强，MHP 海关检查，以及危化品运输要求提升，均对成本有较强支撑。不锈钢 4 月排产 300 系微降，节前备货提振现货有所降库存。国外精炼镍显性库存目前 7.7 万吨上方，国内现货库存回升，期货库存微增。</p> <p><b>【交易策略】</b><br/>沪镍波动整理，14.2 万元上方震荡略强，上档继续关注前高附近，15 万元，再下方支撑 13.8，13.4 万元附近。美元指数、国内外政策、地缘因素引导变化，节奏受宏观及</p>   |

|     |      |  |
|-----|------|--|
|     |      | 资金影响明显。阶段分化，建议节前多单减仓为宜，规避假期间宏观事件冲击可能带来的较大波动影响。节后继续考虑逢低做多。  |
| 不锈钢 | +0.5 | <p><b>【行情复盘】</b><br/>不锈钢主力震荡，收于 14295，跌 0.42%。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>不锈钢价格企稳。4 月 29 日江苏 无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 14700，平；太钢天管 14550，平；甬金四尺 14400，平；北港新材料 14050，平；德龙 14050，平；宏旺 14100，平。316L 冷轧 2.0mm 价格：太钢，张浦 25300，平。316L 冷轧 2.0mm 价格：太钢，张浦 25300，平。2024 年 4 月 25 日，全国主流市场不锈钢 89 仓库口径社会总库存 111.56 万吨，周环比下降 3.95%。其中冷轧不锈钢库存总量 69.1 万吨，周环比下降 0.99%，热轧不锈钢库存总量 42.46 万吨，周环比下降 8.41%。本期全国主流市场不锈钢 89 仓库口径社会中库存呈现小幅降量，其中 200 系、300 系、400 系均有不同程度的消化。本周市场到货不多，周内受涨价氛围影响，贸易商按需补库，叠加部分终端节前备货，因此本期全国不锈钢社会库存有所消化。</p> <p><b>【市场逻辑】</b><br/>不锈钢阶段波动修整料延续，易反复。不锈钢库存上周库存继续下降，下游节前备货需求有所好转。从供应端来看，不锈钢 4 月排产总体微增，300 系微降，不过利润改善下不锈钢厂对镍生铁原料采购价格容忍度有所回升。从需求端来看，市场需求好转。不锈钢期货库存在 16 万吨附近波动，期货库存压力偏高。市场仍待需求进一步好转带动去库存延续。</p> <p><b>【交易策略】</b><br/>不锈钢随镍整理，在 14000 线上依然偏强，上方关注前高附近，短线仍易反复。现货需求向好，出现降库，若持续降库存则利多。后期关注现货需求是否继续正反馈，以及工业品联动节奏。</p> |
| 螺纹  | +0.5 | <p><b>【行情复盘】</b><br/>期货市场：螺纹钢期货主力合约日间窄幅震荡，收盘价格略跌。北京地区价格较上周五下跌 10-20，河钢敬业报价 3720-3730，成交少，刚需为主，没有节前备货的氛围。唐山地区跌 10-20 报 3700。上海地区价格较上周五稳中 10 上下波动，盘中没动，永钢 3570-3580、中天 3530-3540、三线 3510-3550，成交主要一些刚需备货，其他都没有，整体偏差。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>国家发展改革委联合财政部完成 2024 年地方政府专项债券项目的筛选工作，共筛选通过专项债券项目约 3.8 万个、2024 年专项债券需求 5.9 万亿元左右，为今年 3.9 万亿元专项债券发行使用打下坚实项目基础。其中，按照党中央、国务院明确的地方政府专项债券工作机制和职责分工，国家发展改革委对项目投向领域、前期工作等进行审核把关，财政部对项目融资收益平衡等进行审核把关。下一步，重点要督促指导各地方严格把握项目质量要求，切实加快项目建设和资金使用进度，推动尽快形成实物工作量，积极扩大有效益的投资。</p> <p><b>【市场逻辑】</b><br/>螺纹需求环比再次回升，尚未确认见顶，同比降幅维持 12-13%左右，去库较快，总库存低于去年，目前产量回升仍较低，错配持续对高炉复产有支撑，同时“再通胀交易”难言结束，5 月地方债发行加快的预期较强，使螺纹在成本端带动下回调空间有限，但以目前钢材需求同比表现看，高炉增产空间仍不足，同时现货涨价后建材成交同比再次大幅下降，预计节前进一步向上突破的驱动有限，短期依托成本维持窄幅波动，新趋势</p>   |

|     |      |   |
|-----|------|---|
|     |      | <p>出现可能要看国内是否有新政策刺激以及 5 月成交是否有逆季节性回升。</p> <p><b>【交易策略】</b><br/>假期前螺纹涨跌可能均受限，10 合约结合成本关注 3650 支撑及 3750 元压力，复产逻辑尚在，短期如果回调较多可参与低买。</p>   |
| 热卷  | +0.5 | <p><b>【行情复盘】</b><br/>期货市场：热卷期货主力合约日间窄幅震荡，小幅下跌。现货窄幅下调 10 元，上海、杭州分别收于 3850 和 3870 元，北京、广州分别收于 3880 元和 3820 元，成交一般偏弱，冷轧华东地区跌 10 元，广州跌 20 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>财政部：将根据超长期特别国债的项目分配情况，及时启动超长期特别国债发行工作。将统筹用好增发国债、地方政府专项债、中央预算内投资等政策工具，推动重点领域、重大项目建设；将会同有关部门支持部分大中城市实施城市更新行动，开展地下管网更新改造；将落实完善财税支持政策，积极推动汽车、家电等耐用消费品以旧换新，促进扩大国内消费。北京再次下发楼市新政。2024 年 4 月 23 日后签订购房网签合同，且离婚不满一年的房贷申请人，如家庭名下在本市无成套住房，执行首套房信贷政策。</p> <p><b>【市场逻辑】</b><br/>热卷跟随黑色整体波动，原料弹性较大同时建材高去库支撑复产预期，使成本端支撑较强。目前热卷产量高位回落，去库加快，但需求也同步见顶，冷热中板整体维持供需双降的弱平衡状态，库存增幅收窄但仍较高，截至目前，热卷出口价格较上旬涨 15 美元左右，但同期海外市场并未同步上涨，走势弱于国内。综合看，热卷高库存矛盾在产量下降后减轻，但自身上涨驱动仍有限，需要进一步关注 5 月需求季节性回落情况，短期跟随黑色整体维持高位震荡，向上突破的驱动不足，需关注是否有新政策刺激或假期后建材成交能否继续走强。</p> <p><b>【交易策略】</b><br/>热卷短期还是跟随黑色整体波动，自身上涨驱动有限，波动区间关注 3700-3850 元。</p> |
| 铁矿石 | +0.5 | <p>五一假期前，黑色系下游整体补库需求释放，对炉料端价格形成上行驱动。3 月国内制造业 PMI 超预期。美国制造业开始复苏，逐步进入主动加库存周期。3 月全球制造业采购经理指数重回 50 以上的扩张区间，全球总需求进入复苏周期，新兴经济体需求增速加快，支撑工业品价格走强。4 月以来铁矿实际需求持续向好，下游钢厂出现补库意愿，日均疏港量升至 300 万吨上方。钢厂厂内铁矿库存开始增加。本周高炉提产依旧积极，铁水产量进一步回升。1-3 月我国出口钢材累计 2580 万吨，同比增长 30.7%。一季度全国固定资产投资 100042 亿元，同比增长 4.5%，增速比 1-2 月份加快 0.3 个百分点。基建和制造业投资维持高增长，从环比看，3 月份固定资产投资增长 0.14%，年初以来对铁元素总需求的悲观预期被扭转。进入 4 月后成材下游需求继续改善，五大材去库加快，总量矛盾不大。预计二季度专项债发行节奏将加快，终端需求进入旺季，铁水产量有望加速回补，进而带动钢厂对炉料端的补库。同时铁矿供给端压力有望阶段性下降，港口库存预计 5 月进入去库模式。但炉料端价格上涨的同时成材价格出现滞涨，钢厂利润再度被压缩至低位，将限制短期铁矿反弹高度。前期多单适当止盈，轻仓过节。</p>  |
| 玻璃  | -1   | <p><b>【行情复盘】</b><br/>周一玻璃期货盘面震荡运行，主力 09 合约跌 0.19% 收于 1569 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>现货方面，周一国内浮法玻璃价格大稳小动，交投氛围一般。华北玻璃市场价格基本走稳，成交不温不火，节前调整意向暂弱；华中浮法玻璃价格主流走稳，区域内出货存差异，节前稳价意向偏强；华东市场白玻价格主流走稳，个别厂价格较前期稍有调整，超</p>  |

|      |    |      |   |
|------|----|------|---|
|      |    |      | <p>白芜湖信义价格下调 60 元/吨，整体出货较平稳，多数维持 8-9 成产销；华南主流价格稳定，个别企业白玻上调 1 元/重箱，市场交投偏弱，节前调整空间不大；西南市场暂稳运行，2 条产线计划 5 月上旬放水冷修，企业近期产销基本平衡，部分意向涨价。</p> <p>库存方面，截至 4 月 25 日，重点监测省份生产企业库存总量为 5486 万重量箱，较前一周库存增加 68 万重量箱，增幅 1.26%，库存天数约 26.02 天，较前一周增加 0.32 天。上周重点监测省份产量 1352.39 万重量箱，消费量 1284.39 万重量箱，产销率 94.97%。国内浮法玻璃生产企业总体库存小幅增加，区域产销存一定差异，北方局部提货量增加，多数区域产销偏弱。</p> <p><b>【市场逻辑】</b><br/>从总量看，弱势大概率延续，补库扰动有限。关注湖北产销及库存变化情况。</p> <p><b>【交易策略】</b><br/>从整体供需看，玻璃跌势难言逆转，近月合约冲高将为部分交割区域提供卖保机会。同时，沙河库存去化抬升玻璃估值，玻璃盘面博弈加剧，地区间及期现货季节性差异可以用空 5 月多 9 月、多 9 月空 1 月套利来表达。</p>  |
| 能源化工 | 原油 | -0.5 | <p><b>【行情复盘】</b><br/>今日国内 SC 原油震荡走跌，主力合约收于 647.90 元/桶，0.06%，持仓量-3674 手。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1、俄罗斯经济部将 2024 年的石油产量预测维持在 5.23 亿吨不变，预计 2024 年石油出口量为 2.4 亿吨。</li> <li>2、墨西哥国家石油公司：国内炼油能力稳定在约 100 万桶/日左右；3 月汽油产量为 35.04 万桶/日，环比增长 12.9%。</li> <li>3、俄罗斯央行：在基准情景下，预计 2024 年平均油价为每桶 85 美元（之前预测为每桶 80 美元）。</li> <li>4、通用电气公司的油田服务机构贝克休斯公布的数据显示，截止 4 月 26 日的一周，美国在线钻探油井数量 506 座，比前周减少 5 座；比去年同期减少 85 座。</li> <li>5、国际能源署估计 2024 年 3 月份欧佩克及其减产同盟国 22 国原油日产量 4170 万桶，比 2 月份原油日产量增加 8 万桶，这 22 国可持续生产能力每日 4825 万桶，有效剩余生产能力 566 万桶；可持续产能指的是可在 90 天内达到并可长期保持的产能。其中，欧佩克 12 国 3 月份原油日产量 2705 万桶，比 2 月份日均增加 11 万桶。</li> </ol> <p><b>【市场逻辑】</b><br/>原油持续回吐地缘政治溢价后出现修复，但近期仍需留意地缘风险，欧美计划对伊朗实施新一轮制裁，伊朗原油供给将面临不确定性。</p> <p><b>【交易策略】</b><br/>当前原油高位调整，五一假期宏观面及全球地缘局势均面临一定变数，原油走势方向性仍不明朗，建议节前以观望为主。</p> |
|      | 沥青 | -0.5 | <p><b>【行情复盘】</b><br/>期货市场：今日国内沥青期货先涨后跌，主力合约收于 3760 元/吨，-0.32%，持仓量-7304 手。</p> <p>现货市场：今日国内主力炼厂价格持稳，部分炼厂价格小幅调整。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东 3820 元/吨，山东 3720 元/吨，华南 3715 元/吨，西北 4225 元/吨，东北 4050 元/吨，华北 3770 元/吨，西南 3940 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1、供给方面：低利润下，华南、华东及等地炼厂停产及减产较多，带动开工下行，但下游山东部分复产沥青或带动开工回升。根据隆众资讯的统计，截止 2024-4-24 日当周，</li> </ol>  |

|     |      |   |
|-----|------|---|
|     |      | <p>国内 81 家样本企业炼厂开工率为 27.2%，环比下降 2.2%。而根据隆众对 96 家企业跟踪，5 月份国内沥青总计划排产量为 224 万吨，环比增加 4.2 万吨，同比 5 月份实际产量下降 28 万吨。</p> <p>2、需求方面：近期南方地区仍有持续性降雨天气，对公路项目施工形成明显抑制，而北方天气晴好推动公路施工，但由于资金面预期偏紧，施工项目预计有限，进而抑制沥青刚需的释放。</p> <p>3、库存方面：当前沥青刚需偏弱，炼厂端小幅累库，而社会库居于高位。根据隆众资讯的统计，截止 2024-4-25 当周，新样本国内 54 家主要沥青企业厂库库存为 109.6 万吨，环比下降 0.9 万吨，新样本国内 104 家贸易商库存为 287.3 万吨，环比下降 3.1 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b><br/>原油高位调整，同时美国将重启对委内瑞拉制裁将打压沥青原料贴水，当前沥青现货供需双弱，后期随着部分炼厂复产，供给压力或有所加大。</p> <p><b>【交易策略】</b><br/>沥青盘面跌后企稳，短线预计呈现震荡修复行情，假期成本端走势面临的不确定性较大，沥青供需面驱动也相对有限，沥青方向性不明朗，建议沥青暂时以观望为主。</p>  |
| PTA | -0.5 | <p><b>【行情复盘】</b><br/>期货市场：周一，PTA2409 合约价格上涨 18 元/吨，涨幅 0.30%，收于 5934 元/吨，PX2409 合约价格下跌 14 元/吨，跌幅 0.16%，收于 8484 元/吨。<br/>现货市场：4 月 29 日，PTA 现货价格稳至 5925 元/吨，现货基差涨 2 至 2409-9 元/吨，PX 现货价格跌 4 至 1036 美元/吨 CFR 中国。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>原油方面：二季度原油供应增长依然受限，需求继续回升，原油价格支撑力度依然很强，前期风险溢价回落以后，市场开始重新走基本面逻辑，后市能源品价格预期依然有支撑。<br/>PX 方面：上周 PX 供应回升较为明显，同时 PTA 开工回升，PX 供需双增下，拖累 PX 价格，后市预计 PX 价格紧跟原油或弱于原油波动为主。<br/>PTA 供需方面：上周逸盛大化 600 万吨装置负荷回升，嘉通 2 号装置重启，中泰负荷提升至五成，PTA 开工明显回升，4 月 29 日，PTA 开工负荷 81.69%，聚酯开工负荷 90%。聚酯负荷小幅回落，总体呈供增需减态势。临近节前月末，涤丝工厂优惠促销下，涤丝产销在 6 成附近，表现整体尚可。</p> <p><b>【主要逻辑】</b><br/>产业链来看，终端补库，聚酯产销回升，提振价格，但 PX 以及 PTA 开工明显回升下，预计后市价格继续呈震荡整理走势，关注成本端价格波动情况。</p> <p><b>【交易策略】</b><br/>震荡整理预期下，高抛低吸为主。</p> |
| 苯乙烯 | -0.5 | <p><b>【行情复盘】</b><br/>期货市场：周一，苯乙烯下跌，EB06 收于 9359，跌 127 元/吨，跌幅 1.34%。<br/>现货市场：现货窄幅下跌，港口库存继续下降，市场有部分补货成交，江苏现货 9500/9520，5 月下 9520/9530，6 月下 9450/9460。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>(1) 成本端：成本偏强。当前原油止跌震荡，由于整体供需偏紧，预计维持偏强震荡；纯苯供需偏紧，价格偏强。(2) 供应端：部分检修装置陆续重启，开工低位回升。中化泉州 45 万吨或五一节后短停，新浦化学 32 万吨 4 月 21 日附近重启，古雷石化 60 万吨 4 月 17 日附近重启，锦州石化 8 万吨 4 月 10 日停车 50 天，东方石化 12 万 3 月</p>   |

|   |   |  |
|---|---|--|
|   |   | <p>30日停车检修40-50天，利华益72万吨4月18日检修一个月；5月，独山子石化、镇海利安德、天利高新等存检修计划。截止4月25日，周度开工率68.90%（+1.41%）。</p> <p>（3）需求端：下游开工维持低位。截至4月25日，PS开工率55.37%（-0.30%），EPS开工率58.92%（+0.47%），ABS开工率60.38%（-0.54%）。（4）库存端：截止4月24日，华东主港库存9.62（-2.25）万吨，本周期到港2.10万吨，提货4.35万吨，出口0万吨，下周期计划到船2.10万吨，出口0万吨，库存持续回落。</p> <p><b>【市场逻辑】</b><br/>原料对苯乙烯成本支撑尚好，开工回升及下游开工低位压制价格，但是港口持续去库对价格有支撑，综合来看，苯乙烯价格维持偏强震荡，区间9000-9600元/吨。</p> <p><b>【交易策略】</b><br/>观望。</p>  |
| <p style="text-align: center;"><b>聚烯烃</b></p> | <p style="text-align: center;">+0.5</p> | <p><b>【行情复盘】</b><br/>期货市场：今日，聚烯烃上涨，LLDPE2409合约收8498元/吨，涨0.99%，持仓变化+20436手，PP2409合约收7636元/吨，涨0.54%，持仓变化17293手。<br/>现货市场：聚烯烃现货价格提涨，国内LLDPE市场主流价格在8400-8750元/吨；PP市场，华北拉丝主流价格在7500-7640元/吨，华东拉丝主流价格在7550-7650元/吨，华南拉丝主流价格在7480-7680元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>（1）供给方面：装置集中检修，供应短期压力不大。截至4月25日当周，PE开工率为75.34%（+0.69%），PP开工率76.72%（+1.33%）。<br/>（2）需求方面：4月26日当周，农膜开工率32%（-6%），包装54%（持平），单丝44%（持平），薄膜44%（持平），中空49%（持平），管材40%（-2%）；塑编开工率47%（-1%），注塑开工率51%（-1%），BOPP开工率52.99%（+1.56%）。<br/>（3）库存端：2024-04-29，两油库存71.00万吨，较前一交易日环比-4.50万吨。截止4月26日当周，PE社会贸易库存18.465万吨（-1.093万吨），PP社会贸易库存4.177万吨（-0.3455万吨）。</p> <p><b>【市场逻辑】</b><br/>装置集中规模检修，供应短期压力不大，而下游年内小旺季已过，需求逐步走弱，对聚烯烃拉动不足。节前部分下游备货，对价格有一定提振，但需求并未改善。</p> <p><b>【交易策略】</b><br/>短期备货提振行情走势，节后或将面临调整，且小长假来临，建议观望，轻仓过节，注意油价波动。</p> |
| <p style="text-align: center;"><b>乙二醇</b></p> | <p style="text-align: center;">+0.5</p> | <p><b>【行情复盘】</b><br/>期货市场：今日，乙二醇震荡，EG2409合约收4460元/吨，涨0.45%，持仓变化-1591手。<br/>现货市场：乙二醇价格震荡，华东市场现货价4346元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>（1）从供应端来看，装置检修增多，供应高位收缩。浙石化80万吨/年的乙二醇装置原计划5月上旬重启，目前了解因设备原因预计推迟，具体重启时间待定；加拿大一套40万吨/年的乙二醇装置计划于5月下旬前后停车检修，预计时间在十天左右。截止4月25日当周，乙二醇开工率61.0%，周环比下降0.6%。<br/>（2）从需求端来看，聚酯维持偏高负荷运行，需求存有一定支撑。4月29日，聚酯开工率90.00%，与上一交易日环比0.00%，聚酯长丝产销41.40%，较上一交易日环比-61.40%。终端方面，截止4月26日，织机开工负荷为79%，较上周五环比持平，加弹</p>  |

|     |      |  |
|-----|------|--|
|     |      | <p>织机开工负荷为 94%，较上周五环比持平。</p> <p>(3) 库存端，4 月 29 日华东主港库存 86.91 万吨，较 4 月 25 日环比+1.11 万吨。4 月 29 日至 5 月 5 日，华东主港到港量预计 16.7 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b><br/>主港发货稍有改善，然对市场信心提振有限，从供需平衡表来看，乙二醇仍处于去库通道，对价格有一定支撑，但市场担忧后期供应回升，压制价格走势，预计上下空间有限。</p> <p><b>【交易策略】</b><br/>短期震荡，叠加节假日来临，建议轻仓过节，注意成本端波动。</p>   |
| 短纤  | +0.5 | <p><b>【行情复盘】</b><br/>期货市场：周一，短纤震荡。PF406 收于 7430，涨 56 元/吨，涨幅 0.76%。<br/>现货市场：现货价格 7400 (-0) 元/吨。工厂产销 55.30% (+7.87%)，产销平平。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>(1) 成本端，成本震荡。当前原油止跌震荡，由于整体供需偏紧，预计维持偏强震荡；PTA 自身供需尚好，但上游装置重启，价格承压；乙二醇海外负荷提升及库存回升，价格偏弱。(2) 供应端，装置变动较少，开工稳定。汇维仕 15 万吨 3 月下旬至 4 月中旬检修，中泰 25 万吨装置 3 月中旬投产，华西 40 万吨 3 月 13 日重启，湖州中磊 30 万吨 3 月 8 日停车，3 月 21 日重启；仪征化纤 10 万吨 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 4 月 26 日，直纺涤短开工率 85.9% (+1.8%)。(3) 需求端，下游需求一般。截至 4 月 26 日，涤纱开机率为 73% (+0)，行业开工稳定，处于历史同期偏低位置。涤纱厂原料库 16.5 (+1.2) 天，原料库存在两周左右，原料备货仍谨慎。纯涤纱成品库存 16.9 天 (+0.3 天)，成品库存压力回归中性。(4) 库存端，4 月 26 日工厂库存 9.8 天 (-1.7 天)，企业去库明显，局部地区现货流通略紧。</p> <p><b>【市场逻辑】</b><br/>短纤供需宽平衡，跟随成本波动，整体预计维持 7200-7600 区间震荡。</p> <p><b>【交易策略】</b><br/>区间波段操作。</p> |
| 燃料油 | -0.5 | <p><b>【行情复盘】</b><br/>期货市场：周一，低高硫燃料油价格涨跌互现，高硫燃料油 2409 合约价格下跌 32 元/吨，跌幅 0.90%，收于 3512 元/吨；低硫燃料油 2407 合约价格上涨 23 元/吨，涨幅 0.51%，收于 4520 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>1. 国际能源署数据显示，3 月份沙特阿拉伯原油日产量 902 万桶，比 2 月份原油日产量高约 3 万桶，比目标日产量高 4 万桶。俄罗斯 3 月份原油日产量 942 万桶，比 2 月份日均增加 1 万桶，比目标日产量低 3 万桶。<br/>2. 海关数据显示，1-3 月中国保税船用油累计出口量 443.71 万吨，其中重质船燃出口量 416.26 万吨，占比 93.81%。轻质船燃出口量 27.45 万吨，占比 6.19%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b><br/>成本方面，二季度原油供应增长依然受限，需求继续回升，原油价格支撑力度依然很强，前期风险溢价回落以后，市场开始重新走基本面逻辑，后市能源品价格预期依然有支撑。燃料油市场方面，低硫燃料油总体供需格局宽裕为主，高硫燃料油基本面略强，但总体高低硫燃料油均紧跟原油波动为主。</p> <p><b>【交易策略】</b><br/>基本面逻辑依然偏多，但从走势来看，不确定性加大，建议观望为宜。</p>  |

|  |    |      |  |
|--|----|------|--|
|  | 焦煤 | +0.5 | 五一长假前下游补库开启，炉料端价格集体走强，随着钢厂利润再度回落，焦煤价格反弹力度减弱。进入4月后成材下游需求改善，五大材去库节奏加快，黑色系市场情绪趋于乐观。高基数效应下今年外煤累计进口增速持续放缓。2024年一季度我国炼焦煤累计进口2688.99万吨，同比增加20.75%。国内主焦总供给仍有约束，1-3月国内原煤产量同比下降，山西全年产量预计同比下降5000万吨，坑口原煤精煤产量近期回升速度较慢，坑口库存持续下降。下游焦化企业第三轮提涨落地，对焦煤的采购需求释放，焦化厂内焦煤库存增加。二季度随着专项债发行节奏的加快，成材终端需求将进入旺季。铁水产量的回补将带动下游焦钢对焦煤的补库，焦煤价格有望迎来阶段性走强。节前多单可适当持有。   |
|  | 焦炭 | +0.5 | 下游节前补库需求释放，推升炉料价格，焦炭现货第三轮提涨落地。进入四月后，成材下游需求继续改善，五大材去库节奏加快，库存总量矛盾缓解，价格上涨弹性增强。钢厂利润持续修复后，高炉开工积极性增强，上周五大材产量再度增加，铁水进一步增产，焦炭实际需求增加。随着三轮提涨的落地，焦企开工积极性有所提升，周度产量止跌回升。焦企厂内焦炭库存去化至低位的同时，钢厂厂内焦炭库存也明显偏低，铁水产量的回升使得钢厂对焦炭的刚性补库意愿增强，产业链内利润从成材向炉料端让渡。二季度专项债发行节奏预计加快，成材需求将进入旺季，铁水产量增速有望加快，对焦炭价格形成进一步正反馈，同时成本端焦煤价格的上涨也将提振焦炭价格。焦炭现货预计仍有1-2轮提涨空间。节前多单可适当持有。   |
|  | 甲醇 | +1   | <p><b>【行情复盘】</b><br/>甲醇期货企稳，盘面小幅高开，重心回到五日均线上方运行，逐步上破2530一线压力位后震荡走高，主力合约减仓上行。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>期货反弹带动下，市场参与者心态好转，国内甲醇现货市场气氛略有回暖，各地区主流价格跟随小幅上调，低价货源较前期减少。与期货相比，甲醇现货市场保持升水状态，基差略有收敛。西北主产区企业报价暂稳整理，厂家出货为主，节前签单较为顺利，企业库存降至45万吨左右，内蒙古北线商谈参考2400-2420元/吨，南线商谈参考2320元/吨。上游煤炭市场企稳，重心小幅回升。煤矿安全生产意识增强，谨慎生产为主，部分煤矿月底暂停产销，货源供应略有收紧。下游终端用户按需采购，参与者心态尚可，但对高价煤接受程度不高。煤价大稳小动，成本端支撑有限，甲醇生产企业存在一定利润空间。甲醇生产装置整体开工为68.59%，较前期下降1.41个百分点，较去年同期上涨3.29个百分点，西北地区开工为79.28%。西北、西南、华东以及华南多地区装置运行负荷降低，带动甲醇行业开工回落，西北地区跌破八成。前期停车装置进入五月份后重启较多，损失产量有限，甲醇货源供应维持充裕态势。下游市场入市采购稳定，持货商报价稳中上调，部分地区货源趋紧，存在低价惜售情绪，但节前备货意愿不强。大部分烯烃装置平稳运行，煤（甲醇）制烯烃装置平均开工率为82.92%，与前期持稳。传统需求行业中，MTBE和醋酸开工提升较为明显。甲醇市场刚需消耗稳定，而提升空间不大。沿海地区库存略降，回落至63.2万吨，与去年同期相比下滑7.6%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b><br/>甲醇港口库存累积缓慢，低库存压力暂时不大，产业链下游利润被挤压，对高价接受程度降低。</p> <p><b>【交易策略】</b><br/>装置春检力度一般，向上驱动不足，甲醇期价上涨略显乏力，站稳2530一线后，关注前期高点。</p> |

|  |     |      |   |
|--|-----|------|---|
|  | PVC | +0.5 | <p><b>【行情复盘】</b><br/>PVC 期货尚未打破区间震荡走势，盘面小幅高开低走，盘中出现下探，回踩 20 日均线附近支撑止跌回升，录得长下影线。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>期货上涨带动下，市场参与者心态跟随好转，国内 PVC 现货市场气氛平稳，各地区主流价格偏强整理运行，但实际成交仍冷清。与期货相比，PVC 现货市场持续深度贴水，点价货源无优势，偏高报价成交阻力犹存。上游原料电石市场盘整运行，价格波动有限。受到部分地区装置开工不稳的影响，电石厂出货较为顺畅，库存压力得到缓解。下游 PVC 企业节前存在部分补库，对电石需求增加，但到货整体稳定，采购价暂稳。成本端维持在低位，随着 PVC 市场走势好转，企业面临亏损压力略有缓解。西北主产区企业无挺价意向，报价多灵活调整，节前依旧以出货为主。随着 PVC 厂家增大接单量，可售库存及厂区库存下降幅度均较大。PVC 行业开工水平提升，新增检修企业数量不多，主要包括云南能投、伊犁南岗、聚隆化工（电石法）同时部分前期检修装置开工陆续恢复，检修损失量下降。PVC 整体开工率为 74.36%，环比提升 3.02 个百分点，5 月份装置检修计划较为集中，供应端仍存在向好预期。节前下游市场备货不积极，整体缺乏买气，低价成交为主。下游制品厂订单未有改善，开工恢复进程缓慢，仅有华东、华南地区开工超过五成。PVC 出口接单情况欠佳，外贸端提振同样偏弱。华东及华南地区社会库存略降至 54.33 万吨，大幅高于去年同期水平 30.35%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b><br/>需求疲弱，PVC 市场维持高库存状态，后期随着装置陆续检修，供应端有望收紧。</p> <p><b>【交易策略】</b><br/>PVC 期价区间波动，上方 6000 整数关口承压，波段参与为宜。</p>  |
|  | 烧碱  | -1   | <p><b>【行情复盘】</b><br/>烧碱期货弱势难改，重心持续回落，跌破前期低点，进一步下破 2300 关口，最低触及 2280，刷新上市以来低点，录得五连阴。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>期货持续调整，打压市场参与者信心，国内烧碱现货市场气氛一般，市场主流价格涨跌互现。山东市场重心暂稳，32%离子膜碱市场主流价为 730-790 元/吨，折百价为 2281-2469 元/吨；50%离子膜碱市场主流价为 1220-1240 元/吨，折百价为 1440-2480 元/吨。与期货相比，烧碱现货市场处于小幅升水状态，基差略有扩大。由于新增检修企业数量减少，烧碱产能利用率有所恢复。全国主要地区样本企业周度平均开工率为 88.95%，较前期提升 2.16 个百分点，烧碱周度折百产量为 80.46 万吨，环比增加 2.50%。从企业公布的检修计划看，5 月份检修数量明显增加，或带动烧碱开工高位回落。目前市场可流通货源充足，供应端支撑乏力。全国 20 万吨及以上样本企业厂库库存为 38.95 万吨（湿吨），环比大幅下滑 8.24%，依旧高于去年同期水平 5.74%。烧碱企业积极出货为主，库存压力基本可控。企业生产稳定，液氯市场供应变化不大，货源较为充足。下游市场节前存在适量备货，接货积极性尚可，商谈重心较为稳定。山东液氯槽车主流成交价为 400-450 元/吨，根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利不变，目前整体盈利空间有限，存在一定挺价意向。烧碱下游需求相对平淡，主力下游氧化铝开工维稳，耗碱量增加不明显。据悉，山东地区某大型氧化铝企业液碱订单采购价格下调 10 元/吨，降至 680 元/吨，明日开始执行。下游采购价不断下调，业者心态偏空。</p> <p><b>【市场逻辑】</b><br/>烧碱供需关系偏弱，装置集中检修预期下，产量有望收紧，带动市场进入缓慢去库阶段。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> |

|    |      |   |
|----|------|---|
|    |      | 目前基本面缺乏支撑，烧碱期货弱势难改，节前继续调整为主，可暂时观望。  |
| 纯碱 | -2   | <p><b>【行情复盘】</b><br/>周一纯碱期货盘面震荡偏弱运行，主力09合约跌1.27%收于2247元。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>现货方面，周一国内纯碱市场高位运行，市场交投气氛淡稳。龙山化工周一开车运行，近日纯碱厂家整体开工负荷提升。多数纯碱厂家待发订单至5月中上旬，存稳价情绪。期货盘面高位震荡运行，下游用户按需采购为主，观望情绪不减。</p> <p>供应方面，上周周度产量73万吨，其中轻重碱产量较前一周均有小幅回升；轻碱周度产量31.27万吨，重碱周度产量41.76万吨。</p> <p>库存方面，周一数据显示，本周国内纯碱厂家总库存86.04万吨，环比上周四下降1.81万吨，跌幅2.06%。其中，轻质库存31.44万吨，重质库存54.60万吨。</p> <p>纯碱供需两旺，轻碱需求状况好于重碱；纯碱企业利润状况进一步改善。</p> <p><b>【市场逻辑】</b><br/>节前备货动能趋弱，纯碱小长假后或存调整压力。</p> <p><b>【交易策略】</b><br/>从基本面的角度看，纯碱主力09合约有望延续偏强运行。小长假前行情波动加大，建议09多单持有同时空配基本面预期较弱的01合约。</p>   |
| 油脂 | +0.5 | <p><b>【行情复盘】</b>主力P2409合约报收7434元/吨，环比收涨34元/吨或0.46%，主力Y2409报收7622元/吨，环比收涨32元/吨或0.42%。现货油脂市场：广东广州棕榈油价格平稳，当地市场主流棕榈油报价7950元/吨，环比涨30元；贸易商：24度棕油预售基差报价集中在09+550~600左右。广东豆油价格波动不大，当地市场主流豆油报价8020元/吨，环比涨20元；东莞：一级豆油预售基差集中在09+400元左右。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2024年4月1-25日马来西亚棕榈油单产增加5.96%，出油率减少0.33%，产量增加4.11%。</p> <p>据船运调查机构SGS公布数据显示，预计马来西亚4月1-25日棕榈油出口量为931938吨，较上月同期出口的997825吨下降6.6%。</p> <p>阿根廷农业部的统计数据显示，由于阿根廷大豆产量预期下调，收获步伐迟缓，上周阿根廷农户销售新季大豆的步伐放慢。截至4月17日，阿根廷农户预售1277万吨2023/24年度大豆，比一周前高出55万吨，去年同期639万吨。作为对比，之前一周销售86万吨。阿根廷农户销售2045万吨2022/23年度大豆，比一周前增加4万吨，去年同期3645万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b><br/>棕榈油：产销区整体库存处于偏低水平。斋月过后产地棕榈油增产预期较强，替代植物油价格与棕榈油价差处于低位，产地棕榈油出口表现较为疲弱，对棕榈油价格构成压力。目前菜棕、豆棕价差虽有所修复，但4-10月棕榈油处于季节性增产季，期价上方压力仍存。</p> <p>豆油：阿根廷、巴西大豆集中上市，季节性供给压力对美豆和南美豆贴水影响偏空，但受成本端支撑，回落幅度有限，国内二季度大豆到港量季节性增加，豆油将阶段性转向宽松，对豆油基差产生一定压力。欧洲极端天气或导致菜油减产，对豆、棕油价格产生一定支撑，美豆步入播种期，中长期关注美豆产区天气情况。</p> <p><b>【交易策略】</b><br/>期间短期震荡为主，下方支撑棕榈油7130-7160，豆油7200-7250，上方压力棕榈油7800-8000，豆油7860-8000。套利方面，09合约豆棕价差多单延续逢低做多思路。</p> |

|      |    |      |   |
|------|----|------|---|
| 农畜产品 | 豆粕 | -0.5 | <p><b>【行情复盘】</b><br/>周一，美豆 07 合约震荡下跌，午后暂收于 1182 美分/蒲附近；<br/>豆粕主力 09 合约，午后收于 3375（-11 或-0.32%）；<br/>豆二主力 05 合约，午后收于 3946（-2 或-0.05%）；<br/>豆一主力 05 合约，午后收于 4656（13 或 0.28%）。<br/>沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3250（0 或 0.00%），天津 3340（0 或 0.00%），日照 3300（0 或 0.00%），长沙 3350（0 或 0.00%），防城 3340（-10 或-0.30%），湛江 3330（-10 或-0.30%）。</p> <p><b>【市场消息】</b><br/>罗萨里奥谷物交易所(BCR)表示，阿根廷核心农业区的大豆收获进度为 60%，为过去 8 年来最慢收获进度；<br/>据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2024 年 04 月 26 日，全国港口大豆库存 496.32 万吨，环比上周增加 11.39 万吨；同比增加 82.46 万吨；<br/>豆粕库存为 48.85 万吨，较上周增加 4.6 万吨，增幅 10.4%，同比去年增加 26.76 万吨，增幅 121.14%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b><br/>南美大豆收割进度加快，全球大豆供应压力凸显，美豆盘面或继续筑底震荡走势。国内市场来看，油籽到港量增加，豆类商品面临较大的供应压力，目前国内大豆及豆粕库存由南到北逐步增加，需求端增量受降雨影响有所延后。</p> <p><b>【交易策略】</b><br/>豆粕在五一期间或偏弱走势。但受制于美豆天气升水交易的强预期的影响，豆粕 09 合约下方空间并不大，节前可考虑暂时观望，节后若有回调可考虑逢低买入操作。</p> |
|      | 菜粕 | -0.5 | <p><b>【行情回顾】</b><br/>周一，菜粕主力 09 合约下跌，午后收于 2770 元/吨（-21 或-0.75%）。<br/>现货价格涨跌情况：南通 2730（-30），合肥 2650（-30），黄埔 2710（-10），长沙 2800（-20），武汉 2780（-20）。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>据 Mysteel 调研显示，截至 4 月 26 日，沿海地区主要油厂菜籽库存 34.6 万吨，环比上周增加 3.15 万吨；菜粕库存 3.01 万吨，环比上周减少 0.09 万吨；未执行合同为 16.95 万吨，环比上周减少 0.25 万吨；<br/>2024/25 年度欧盟 27 国+英国油菜籽产量预估维持在 2050 万吨。根据最新的天气预报，未来几周欧洲大部分地区将恢复温暖天气，只有西班牙和法国的气温较低；<br/>欧盟委员会称，欧盟 2024/25 年度油菜籽产量预估为 1,940 万吨，低于上个月预估的 1,950 万吨。<br/>加拿大油籽加工商协会(COPA)周五发布的油籽压榨数据显示，加拿大 2024 年 3 月油菜籽压榨量为 961,355 吨较上月增加 7.08%，较去年同期增加 4.16%。</p> <p><b>【交易逻辑】</b><br/>欧洲菜籽天气升水交易带动国内菜系商品价格走高，近期天气回暖，菜系商品价格回落。国内基本面暂无明显变化。油菜籽榨利逐步缩窄，油厂买船积极性下降，前期榨利较好使得 4-5 月菜粕供应较为充足，水产养殖利润较差，养殖规模有所下滑。</p> <p><b>【交易策略】</b><br/>观点暂不变。中长期看涨 07 和 09 菜粕期货合约，进取型投资者考虑继续轻仓持有 09 合约多单。</p>                             |

|  |    |      |   |
|--|----|------|---|
|  | 菜油 | +0.5 | <p><b>【行情复盘】</b><br/>周一，菜油 2409 合约价格继续上涨，午后收于 8439 元/吨（95 或 1.14%）。菜油现货价格涨跌情况：南通 8450（150），成都 8680（150），武汉 8550（150），广东 8300（100）。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>2024/25 年度欧盟 27 国+英国油菜籽产量预估维持在 2050 万吨。<br/>加拿大油籽加工商协会(COPA)周五发布的油籽压榨数据显示，加拿大 2024 年 3 月油菜籽压榨量为 961,355 吨较上月增加 7.08%，较去年同期增加 4.16%；<br/>Mysteel4 月 29 日消息，截止至 2024 年 4 月 26 日（第 17 周），华东地区主要油厂菜油商业库存约 29.87 万吨，环比上周减少 2.01 万吨，环比减少 6.30%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b><br/>菜油产量及库存较高，目前中俄油脂贸易利润倒挂，俄罗斯菜油买船消极。</p> <p><b>【交易逻辑】</b><br/>国内基本面偏弱的格局未有明显变化，不建议追多操作。</p>   |
|  | 玉米 | -0.5 | <p><b>【行情复盘】</b><br/>期货市场：主力 07 合约周一小幅回落，收于 2391 元/吨，跌幅为 0.21%；<br/>现货市场：周一玉米现货价格稳中略降。北方玉米集港价格 2300-2320 元/吨，较上周五小跌 10 元/吨，广东蛇口新粮散船 2370-2390 元/吨，较上周五下跌 20 元/吨，集装箱一级玉米报价 2440-2470 元/吨；东北玉米价格少部分小跌，黑龙江潮粮折干 2180-2250 元/吨，吉林深加工玉米主流收购 2240-2260 元/吨，内蒙古玉米主流收购 2250-2400 元/吨，当地饲料企业玉米收购价格 2250-2440 元/吨；华北玉米价格承压下行，山东 2200-2430 元/吨，河南 2200-2400 元/吨，河北 2260-2380 元/吨。（中国汇易）</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>(1) 乌克兰农业部称，截至 4 月 26 日，2023/24 年度（始于 7 月）乌克兰谷物出口量为 4029 万吨，高于一周前的 3906 吨，比上年同期的 4115 万吨减少 2.1%，这也是本年度迄今的最窄同比降幅。<br/>(2) 布宜诺斯艾利斯谷物交易所(BAGE)称，截至 4 月 24 日，2023/24 年度阿根廷玉米收获进度为 19.8%，比一周前增加 2.6%，而之前一周收获推进了 1.9%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b><br/>外盘市场来看，市场延续前期逻辑。整体来看，南美产量存在下修预期，相应地，本年度期末库存也存在下修预期，同时随着新季种植季的开始，新季对于期价的干扰力度也逐步增强，而期价持续低位之后，市场种植意愿已经有所动摇，美玉米种植面积预期下滑的情况下，CBOT 玉米期价下行预期收敛，或迎来阶段性底部。国内市场来看，近期受到中储粮进口玉米拍卖消息的影响，期价再度下探，整体来看，持续压力仍然有限，期价持续下行动能不足，同时下游的刚性消费支撑仍在，国内玉米期价短期或震荡反复。</p> <p><b>【交易策略】</b><br/>短期期价或震荡整理，操作方面建议节前观望。</p> |
|  | 淀粉 | -0.5 | <p><b>【行情复盘】</b><br/>期货市场：主力 07 合约周一回落明显，收于 2779 元/吨，跌幅 1.42%；<br/>现货市场：周一国内玉米淀粉现货价格稳中略降。黑龙江青冈报价为 2950 元/吨，较上周五持平；吉林长春报价为 2950 元/吨，较上周五持平；河北宁晋报价为 2920 元/吨，较上周五持平；山东诸城报价为 3000 元/吨，较上周五下跌 20 元/吨。（中国汇易）</p> <p><b>【重要资讯】</b></p>  |

|      |      |  |
|------|------|--|
|      |      | <p>(1) 企业开机情况：上周（4月18日-4月24日）全国玉米加工总量为64.81万吨，较前一周减少3.46万吨；周度全国玉米淀粉产量为33.26万吨，较前一周产量减少2.65万吨；周度开机率为65.76%，较前一周降低5.24%。（我的农产品网）</p> <p>(2) 企业库存：据我的农产品网信息显示，截至4月24日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量125.6万吨，较前一周增加1.90万吨，周增幅1.54%，月增幅9.60%；年同比增幅29.09%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b><br/>玉米淀粉市场来看，现货端依然表现为季节性累库，同时近期消费表现疲弱，现货回落施压盘面，不过成本端玉米存在一定支撑的情况下，也收敛其下行空间。</p> <p><b>【交易策略】</b><br/>短期期价或跟随玉米震荡整理，操作方面建议节前观望。</p>  |
| 橡胶   | +0.5 | <p><b>【行情复盘】</b><br/>期货市场：沪胶减仓反弹。RU2409合约在14150-14295元之间波动，收盘略涨0.99%。NR2406合约在11455-11575元之间波动，收盘上涨1.28%。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>商务部、财政部等七部门联合印发《汽车以旧换新补贴实施细则》，明确了汽车以旧换新资金补贴政策。《细则》明确了补贴范围和标准。自《细则》印发之日起至2024年12月31日期间，报废国三及以下排放标准燃油乘用车或2018年4月30日前注册登记的新能源乘用车，并购买符合节能要求乘用车新车的个人消费者，可享受一次性定额补贴。</p> <p><b>【市场逻辑】</b><br/>国内外主要产区陆续开割，但新胶上市高峰多出现在5、6月以后，近期供应压力不大。近来国内天胶库存连续回落，而全钢胎企业开工率同比及环比均有下降，且成品库存还在回升，终端消费形势不乐观，5月份之后相关企业开工率或许还会季节性下降。</p> <p><b>【交易策略】</b><br/>根据近几年规律，轮胎企业开工率在五一节后普遍下降，加上新胶上市自6月份开始明显增加，如果这种情况得不到改变，胶价将逐渐面临越来越大的供需面压力。目前国内发布的《汽车以旧换新补贴实施细则》，针对的是乘用车消费者，而只有提振载重卡车为主的全钢胎需求，才能更有效地刺激天然橡胶的消费。近期国际胶价也在回落，关注日胶在300日元的支撑位是否有效。节后需关注下游企业复工情况，沪胶维持震荡格局的可能性较大。</p> |
| 合成橡胶 | +0.5 | <p><b>【行情复盘】</b><br/>期货市场：周一，合成橡胶震荡，BR2406收于13115元/吨，涨200元/吨，涨幅1.55%。现货市场：华东现货价格13250（+0）元/吨，买盘观望，现货交易量稀疏。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>(1) 成本端，开工低位震荡，低价货源仍偏紧及外盘偏强对内盘价格支撑尚在。截止4月25日，开工57.82%（-1.09%），斯尔邦10万吨4月23日停车重启待定，上海石化12万吨计划4月下旬重启，茂名石化5万吨4月10日重启，辽阳石化3万吨4月10日重启；盛虹炼化20万吨4月11日投料重启，中科炼化12.7万吨3月19日停车，浙石化25万吨3月25日停车40天附近，连云港石化7万吨4月18日停车。截止4月25日，港口库存3.05万吨（+0.31万吨），库存历史同期偏低。(2) 供应端，计划检修增加，及亏损加深对行业负荷有压制。连云港石化7万吨4月20日停车50天，烟台浩普6万吨4月21日重启，山东威特5万吨4月21日临停，重启待定；齐翔腾达9万吨4月18日停车检修3-4周，振华新材料10万吨预计4月底重启，锦州石化3万吨3月1日检修50天，益华橡塑10万吨预计5月中旬重启。截止4月25日，顺丁橡</p>  |

|       |      |  |
|-------|------|--|
|       |      | <p>胶开工率 56.55% (-4.78%)。(3) 需求端, 下游开工维持高位, 但对高价原料有抵触。截至 4 月 25 日, 全钢胎开工率为 63.47% (-5.29%), 开工处于去年同期水平; 半钢胎开工率 80.87% (+0.46%), 交付现有订单并且新单跟进较好, 开工维持历史高位。(4) 库存端, 4 月 25 日社会库存 13.23 千吨 (-1.17 千吨), 库存持续回落。(5) 利润, 亏损持续加深, 税后利润-1672.57 元/吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b><br/>合成橡胶成本支撑尚好, 库存持续下降及生产深度亏损, 使得价格抗跌能力增强, 关注天然橡胶对价格的影响。综合来看, 合成橡胶震荡整理。</p> <p><b>【交易策略】</b><br/>观望。</p>  |
| 白糖    | -0.5 | <p><b>【行情复盘】</b><br/>期货市场: 郑糖震荡走低。SR409 在 6118-6205 元之间波动, 收盘略跌 0.29%。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>据巴西航运机构 Williams 发布的数据, 截至 4 月 24 日当周, 巴西港口等待装运食糖的船只数量为 95 艘, 此一周为 80 艘。港口等待装运的食糖数量为 335.31 万吨, 此一周为 286.86 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b><br/>主要产糖国食糖产量纷纷高于预期, 全球 2024、2025 年都存在过剩预期。国内本年度产量基本符合预期, 下年度因糖料作物种植面积稳中有增, 食糖继续增产的可能性较大。未来数月巴西产糖及出口进度是影响全球糖价的主要因素, 国内则需关注糖厂去库存情况及外糖进口规模。</p> <p><b>【交易策略】</b><br/>国内本榨季产糖接近结束, 后期供应端主要影响来自于外糖价格波动及进口糖规模的变化。近期国际糖价震荡下行, 国内五一假期期价外糖可能继续走弱, 投资者应注意防范节后郑糖补跌的风险。</p>  |
| 棉花、棉纱 | +0.5 | <p><b>【行情复盘】</b><br/>期货市场: 周一日盘小幅反弹。棉花主力合约 CF2409 报收于 15765 元/吨, 按收盘价日环比上涨 0.22%; 棉纱主力合约 CY2405 报收于 20565 元/吨, 按收盘价日环比下跌 0.24%。<br/>现货市场: CCI3128B 录得 16670 元/吨, 日环比上涨 9 元/吨; 美国陆地棉标准级/中等等级价格分别录得 72.65 美分/磅和 76.31 美分/磅, 日环比下跌 0.18 美分/磅。</p> <p><b>【重要咨询】</b><br/>1、截至 4 月 26 日, 新疆皮棉累计加工总量 558.24 万吨, 同比减幅 10.34%。<br/>2、新疆新棉播种进入后半程, 部分早播棉田已经出苗, 天气干扰因素影响程度较小, 但仍需持续关注。郑棉持续走低, 纺企采购谨慎, 下游市场淡季氛围渐浓。<br/>3、本轮局部棉纱降价幅度 200-300 元/吨, 企业实时纺纱亏损情况略好转。但随着棉价继续回落, 纱线也面临下调趋势。下游新订单有所转差。<br/>4、印度棉花协会 3 月供需平衡表中各项数据未做明显调整。2023/24 产量预期 526.5 万吨, 进口 34.7 万吨, 消费预期 538.9 万吨, 出口 37.4 万吨, 期末库存 34 万吨不变。</p> <p><b>【市场逻辑】</b><br/>美国 3 月通胀反弹, 美联储 6 月降息预期大幅降温, 美元大幅上冲至 106 点附近, 导致美棉逼近 80 美分/磅。同时, 国内加大棉花和棉纱进口, 而终端需求不足, 带动郑棉下挫。不过, 美棉在 80 美分/磅有强力支撑, 叠加前期大跌, 郑棉继续下挫空间相对有限, 有望超跌后小幅反弹。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> |

|    |    |   |  |
|----|----|---|--|
|    |    |   | 期货：前期空单止盈，逢低做多。期权：卖出 CF240916000 看涨期权。 |
| 纸浆 | +1 | <p><b>【行情复盘】</b><br/>纸浆期货主力合约日间震荡上涨，现货价格走势差异，高价实单成交受限，业者原料刚需、压价采买，浆市高价成交僵持。进口针叶浆周均价 6371 元/吨，较上期持稳，进口阔叶浆周均价 5607 元/吨，较上期上涨 0.59%。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>白卡纸市场成交重心窄幅下探。市场需求延续偏弱，贸易商库存消化偏缓，出货价格部分小幅下调。纸厂方面产销压力缓和不明显，意向接单价格可谈。生活用纸价格稳定。多数纸企开工正常，下游按需采买，供需博弈，上游纸浆价格高位，成本仍存利好。下游加工厂按需采买，交投节奏一般。</p> <p><b>【市场逻辑】</b><br/>本周成品纸价格继续走弱，白卡纸、文化纸均有下跌，生活用纸持稳但订单情况一般，浆、纸走势继续分化，纸厂利润承压运行，纸浆供应商报价坚挺，Arauco 上调 5 月银星价格 40 美元至 820 美元，UPM4 月报价 850 美元同时供应减量，加之俄针供应也减量。目前加拿大针叶浆报价 780-800 美元，北欧 760-785 美元，南美阔叶浆涨至 710-720 美元，盘面贴水幅度不高。</p> <p>综合看，后期发货会有一定减量，同时再通胀交易热度较高，纸浆外需有改善迹象，利多纸浆价格，但年后至今国内浆纸走势分化较大，成品纸旺季临近结束，对纸浆进一步上涨空间有限，短时间仍在高位区间内波动。</p> <p><b>【交易策略】</b><br/>纸浆 09 合约关注 6300 元支撑及 6450 元压力，短期若未有效跌破 6250 元则以逢低买为主。</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          |
|----------------|--|---------------|
| <b>总部业务平台</b>  |  |               |
| 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  |
| <b>分支机构信息</b>  |  |               |
| 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  |
| <b>风险管理子公司</b> |  |               |
| 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  |