



## 兴业期货日度策略：2024.12.23

### 重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：20 号胶及工业硅基本面偏空，玻璃纯碱组合策略更为稳健。

操作上：

- 1.供给压力加剧，20 号胶 NR2502 前空持有；
- 2.过剩格局延续，工业硅 SI2502 空单持有；
- 3.玻璃供需平衡，纯碱行业库存持续增加，继续持有买玻璃 FG505-卖纯碱 SA505 套利头寸。

### 品种基本面分析及行情研判：

品种	观点及操作建议	方向研判	分析师	联系人
股指	<p>整体多头思路不变，沪深 300 指数预期表现最稳健</p> <p>上周五（12 月 20 日），A 股整体呈震荡市、而主要板块分化则相对较大。盘面上，TMT、国防军工、纺织服装、商贸零售、机械等板块涨幅相对较大，而煤炭、钢铁、消费者服务、石油石化、电力设备及新能源等板块走势则较弱。</p> <p>当日沪深 300、上证 50、中证 500、中证 1000 期指主力合约基差涨跌互现，但整体维持偏正向结构。另沪深 300 指数主要看跌期权合约隐含波动率则小幅回落。总体看，市场一致性预期指引依旧偏乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国 11 月 PCE 物价指数同比 +2.4%，预期+2.5%，前值+2.3%；2.据商务部，正抓紧研究制定 2025 年“两新”政策加力扩围。</p> <p>近日 A 股整体涨势虽有收敛，但关键位支撑有效、且微观层面信号整体仍偏积极，技术面震荡上行概率最大。而海外主要国家经济韧性良好、国内则延续复苏大势，基本面和盈利端指引依旧向上。同时，宏观及产业层面、资本市场等相关积极政策措施持续推进，则利于维持和提振市场风险偏好。总体看，从定性角度看，股指仍宜持多头思路。再考虑具体分类指数，当前市场风格轮动较快、且短期波动加大，而沪深 300 指数风格兼顾性最高、且表现亦最稳健，前多继续持有。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	震荡偏强	投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114	联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
国债	<p>止盈意愿增强，上行动能放缓</p> <p>上周国债期货表现强势，货币政策宽松预期以及年末配置需求对市场形成明显利多，上一交易日主力合约 TS、TF、T、TL 主力合约分别收 0.09%、0.24%、0.33%、1.08%。从基本面来看，当前宏观稳增长加码预期仍存，经济数据表现有所修复，但改善力度及加码节奏均表现将对谨慎。货币政策方面，上一交易日央行在公开</p>	震荡偏弱	投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114	联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	<p>市场净回笼，但资金面表现相对宽松，且市场对货币政策进一步宽松预期仍存。而从微观角度来看，近期对利率风险提示再度增加，而受年末因素的影响，交易型机构止盈意愿增加，续涨动能或有所减弱。综合来看，从基本面来看当前债市利空因素有限，但从机构行为及估值角度来看，债市对当前利多已有较充分计价，进一步向上动能正在逐步减弱，短期内或延续震荡格局。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
黄金	<p>美债收益小幅走弱，黄金出现一定反弹</p> <p>行情走势，黄金报价出现明显反弹。海外市场看，昨日纽约重新上行，单日下跌 1.24%；国内市场看，沪金夜盘跟涨外盘，涨幅达到 1.05%。美元美债强势位置回落，黄金上行压力已经有所减轻。</p> <p>宏观经济，美联储政策预期变动加剧，经济数据将影响盘面。本周临近圣诞节假期，海外重点经济数据跟踪量较少，主要包括美国耐用品订单、新屋销售以及失业金领取数据，主要关注通胀走势。</p> <p>地缘政治，叙利亚形势仍无明显降温，巴以冲突和谈有进展。哈马斯及巴勒斯坦组织称：比任何时刻都接近达成加沙停火协议；利亚政府与叙利亚各军事派别举行会晤，并讨论了新军事机构的形式。</p> <p>综上所述，短期美元偏强利空缓解，黄金驱涨动能变化较小。美债实际收益率下滑，金价出现短暂企稳反弹迹象；本周临近圣诞假期，资金扰动行为有所增多，预估黄金波动增强，短期仍处震荡市。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	区间整理	<p>投资咨询部</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张峻瑞</p> <p>15827216055</p> <p>从业资格： F03110752</p>
有色金属 (铜)	<p>需求改善仍有待确认，铜价延续震荡</p> <p>上周铜价前半周震荡回落，后半周出现止跌，美元指数强势对铜价形成一定压力，主力合约价格维持在 74000 下方。海外宏观方面，美联储议息会议整体基调偏鹰派，但最新通胀数据表现略不及预期，美元指数上周五自高位回落，但仍维持在 107.5 上方较高水平。国内方面，市场对稳增长政策加码预期仍存，但最新经济及金融数据整体表现一般，乐观预期仍相对谨慎。供给方面，矿端紧张格局难以转变，冶炼端利润持续表现不佳，开工意愿相对有限。下游需求方面，虽然受政策因素影响部分板块开工率有所抬升，但终端需求预期仍较为谨慎，整体表现一般。而国内稳增长政策发力预期仍较强，关注潜在利多。综合而言，美元强势在短期内或仍将延续，且难以证伪，对铜价仍有拖累。而需求方面，仍未有明显改善，但稳增长加码趋势明确，叠加供给端约束难以转变，因此铜价短期或延续震荡格局，中长期向上格局不变。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	区间整理	<p>投资咨询部</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>
有色金属 (铝及氧化	<p>氧化铝现货价格回落，上方压力延续</p> <p>上周氧化铝期货完成换月，受高基差因素的影响，主力合约价格略有抬升，但整体上方压力仍延续。电解铝继续保持震荡格局。</p>	<p>铝</p> <p>区间整理</p> <p>氧化铝</p>	<p>投资咨询部</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格： F3037345</p>	<p>联系人：张舒绮</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格： F3037345</p>



<p>铝)</p>	<p>海外宏观方面，美联储议息会议整体基调偏鹰派，但最新通胀数据表现略不及预期，美元指数上周五自高位回落，但仍维持在 107.5 上方较高水平。国内方面，市场对稳增长政策加码预期仍存，但最新经济及金融数据整体表现一般，乐观预期仍相对谨慎。</p> <p>氧化铝方面，虽然现货偏紧格局仍在延续，但供给宽松预期不断强化，11 月氧化铝产量进一步增长，且在当前高利润、未来新增产能预期及矿石供给增加的预期下，市场做多情绪持续减缓，上方压力加强。</p> <p>电解铝方面，检修减产预计将有所增加，上周产量数据出现回落，冶炼利润对供给端拖累有所显现，且从中长期来看，海内外产能产量均难有明显提升空间。但当前需求端预期仍相对谨慎，进一步向上动能仍有待观察。</p> <p>综合来看，氧化铝方面，现货价格有所回落，且远期过剩预期不断强化，叠加当前估值仍偏高，向下驱动存进一步发酵空间，对远月利空更为明确。但前期价格持续下跌后，下行节奏或有所放缓。电解铝方面，需求预期的谨慎仍对价格形成一定拖累，低价成本支撑的减弱。但从中期来看，供给约束仍较为明显，下方存在一定支撑。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>震荡偏弱</p>	<p>投资咨询： Z0013114</p>	<p>投资咨询： Z0013114</p>
<p>有色金属 (镍)</p>	<p>过剩问题暂难解决，镍价低位震荡</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍均价 124425 元/吨，相较前值下跌 475 元/吨。期货方面，上周沪镍增仓下行，周五夜盘随美元指数回落，镍价止跌回升，收于 123860 元/吨。</p> <p>宏观方面，政策端暂无超预期利好，关注关注央行降准、降息的可能性；海外方面，美元指数高位回落，对有色金属价格上方的压力略有松动。</p> <p>供应方面，菲律宾雨季影响延续，菲矿价格相对坚挺，印尼内贸红土镍矿供应有所放量，但市场再传印尼考虑大幅削减明年镍矿开采配额，消息扰动频发。镍铁端，印尼矿端放量后，镍铁产量显著提升，上周印尼青山工业园年产 50 万吨镍铁冶炼工程进入开工建设阶段，镍铁产能仍在扩张。中间品方面，力勤资源 HPL 公司实现达产超产，提前达成年产 6.5 万吨金属镍的生产目标，湿法中间品项目利润优势显著，产能产量增势未止。纯镍端，上周五上期所同意华友钴业、中伟股份电积镍注册成为交割品牌，在头部企业持续扩产下，预计精炼镍产量将继续提升。</p> <p>需求方面，不锈钢下游延续消费淡季、新能源总量向好，但三元电池受限于装车量占比持续走弱，对镍需求增量有限。</p> <p>综上所述，镍产业链供需过剩问题暂难解决，印尼消息扰动仍在发酵，下有矿端收紧预期支撑，上有持续过剩压力，短期镍价随宏观情绪变化低位震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>偏空</p>	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：房紫薇 021-80220135 从业资格： F03121473</p>
<p>碳酸锂</p>	<p>行业基本面改善有限，锂盐暂无明确上行驱动</p> <p>供应方面，国内周度产量持续增长，上游锂盐环节库存累积</p>	<p>空</p>	<p>投资咨询部 刘启跃</p>	<p>联系人：张峻瑞 15827216055</p>



	<p>维持。盐湖提锂产量如期回落，辉石提锂开工续创新高，云母提锂产量持续复苏，新增项目正常产能爬坡，短期锂盐供应充足。海外视角看，非洲精矿平稳发运、南美智利出口增长、澳洲扩产进度延后。上游产线供应弹性偏大，关注厂家锂盐库存趋势。</p> <p>需求方面，材料厂原料库存增长，部分厂商存在补库行为。全球市场增速放缓，国内企业出现备货，欧美国家销量平平，新兴市场起步阶段。当前正极生产节奏趋稳，终端市场销售环比持平。中国电车渗透率继续高于 50%，海外储能招标恢复。头部企业产量高，铁锂开工情况占优，关注正极材料原料备货情况。</p> <p>现货方面，SMM 电池级碳酸锂报价下滑，价格处 75500 元/吨，期现价差变为 650。基差波动幅度收窄，期货出现波动率上行迹象。上游产量持续增长，下游维持刚需采购，现货流通程度宽松依旧。进口锂矿价格有下行，海外矿企生产指引下调但低成本项目竣工；现货市场交投意愿弱，关注贸易商锂盐流动情况。</p> <p>总体而言，锂盐供应市场无收缩预期，上游库存压力重现；海外精矿挺价意愿回落，锂盐进口规模环比下滑。锂盐报价窄幅震荡，铁锂原料需求相对平稳，下游三元销售情况向好。上周五期货小幅上行，总持仓回落而成交重新活跃；接近年尾市场交易节前采购需求，投建矿山产能爬坡平稳，短期锂价窄幅震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		<p>从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>	<p>从业资格： F03110752</p>
工业硅	<p>供需格局或仍供大于求，仍持空头思路</p> <p>供应方面，工业硅整体供应宽松，市场现货存量还需持续消耗，低品位 97、98、99 硅市场产量整体较高，随着西北地区开炉增加，整体供应能力还将继续加强。</p> <p>需求方面，有机硅市场价格稳定，市场整体开工略有回暖，12 月产量预计 22-23 万吨。多晶硅整体开工则保持 35%，11 月多晶硅产量 10.28 万吨，12 月产量 9 万吨左右，下游需求短期内无好转迹象。</p> <p>库存方面，近期厂家库存继续累加，盘面库存也在持续上涨，社会隐性库存小幅消耗，下游也以去库为主。截至 12 月 20 日总库存已升至 36 万吨，对价格压制明显。</p> <p>总体而言，如果新疆大厂保持稳定开工，则供需格局仍供大于求。目前整体去库效果一般，市场价格上涨难度较大。预计工业硅价格仍以偏弱趋势运行，建议前空持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	空	<p>投资咨询部 葛子远 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020</p>
钢矿	<p>钢材供需矛盾有限，炉料压力相对较高</p> <p>1、螺纹：宏观方面，国内宏观政策托底依然存在，上周商务部召开消费品以旧换新专题新闻发布会，表示正在抓紧研究制定明年“两新”政策加力扩围；美元指数偏强，最高已突破 108，强美元对黄金、有色金属等形成压制。中观方面，螺纹供给已大幅收缩、需求环比好于季节性，库存延续下降趋势，周一钢银样本螺纹钢全国城市库存环比续降 3.35%至 284.77 万吨，库存绝对值偏低。螺纹基本面矛盾不突出，未来关注今冬贸易商冬储心理价格对盘面的支撑，以及高炉减产阶段原料端价格的底部支撑力</p>	<p>螺纹 区间整理  热卷 区间整理  铁矿 震荡偏弱</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>



	<p>度。综上所述，国内宏观政策托底经济，螺纹基本面矛盾暂有限，但向上驱动亦不足，预计螺纹期价暂延续区间震荡的走势。策略上：单边，观望；组合，热卷供给压力强于螺纹，耐心持有 05 合约买螺纹-卖热卷的套利策略。风险提示：国内政策力度超预期，终端需求改善超预期。</p> <p>2、热卷：宏观方面，国内宏观政策托底依然存在，上周商务部召开消费品以旧换新专题新闻发布会，表示正在抓紧研究制定明年“两新”政策加力扩围；美元指数偏强，最高已突破 108，强美元对黄金、有色金属等形成压制。中观方面，国内高炉减产开始加速，上周五铁水日产降至 229.4 万吨，叠加现货卷螺差收窄，板材供给结束连增，转为下降。钢联小样本热卷已连续第 2 周增库，但增库速度有所放缓，乐从热卷社会库存环比增值 56.03 万吨，已处于 2020 年以来同期高位。未来关注焦点，一是热卷增库速度，二是高炉减产阶段原料价格的底部支撑力度。综合看，国内政策托底，钢材整体供需矛盾暂不突出，其中板材提前累库，预计热卷期价震荡运行，相对弱于螺纹。策略上：单边，新单；组合，耐心持有 05 合约买螺纹-卖热卷的套利策略。风险提示：国内政策力度超预期，终端需求改善超预期。</p> <p>3、铁矿石：宏观方面，国内宏观政策托底依然存在，上周商务部召开消费品以旧换新专题新闻发布会，表示正在抓紧研究制定明年“两新”政策加力扩围；美元指数偏强，最高已突破 108，强美元对黄金、有色金属等形成压制。中观方面，国内高炉加速减产，上周钢联样本铁水日产已降至 229.4 万吨。钢厂铁矿石冬储补库尚未结束，上周 247 家样本钢厂进口矿库存已增至 9571.7 万吨，距离今年春节前库存峰值约 800 万吨，关注 1 月至春节前钢厂对进口矿的剩余补库空间和补库节奏。供给端，4 季度以来进口矿环比、同比增量较为有限，海外矿山发运不稳情况增多，且年末国内矿山开工率逐渐下降。关注巴西及澳洲矿山发运恢复情况。估值方面，综合铁矿基差、钢厂即期利润偏低等信息看，铁矿估值在黑链中仍相对偏高。综上，铁矿基本面存在支撑，但估值在产业链中相对偏高，铁矿价格关注上方阻力 820，以及下方支撑 750-760。策略上：单边，铁矿买看跌期权 i2505-P-760 可择机止盈；组合，关注 05 买铁矿空焦煤，以及铁矿 5-9 正套机会。风险提示：国内政策力度超预期，终端需求改善超预期。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
<p>煤焦</p>	<p>累库压力不减，关注年末矿端停限产情况</p> <p>焦炭：供应方面，环保管控扰动北方焦企，被动限产驱使焦炉开工率进一步下降，但考虑焦化厂生产积极性本就处于相对低位，整体影响尚且有限。需求方面，铁水日产继续回落，高炉常规检修增多，焦炭现实刚需未有起色，而贸易环节询价亦难得到提振，港口成交状况转差，冬储预期再度落空。现货方面，钢厂存在进一步提降可能，焦企议价权明显不足，现货市场维持弱</p>	<p>焦炭 区间整理</p> <p>焦煤 区间整理</p>	<p>投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>



	<p>势。综合来看，入炉刚需及下游补库积极性同步走弱，而焦企多陷入主动、被动限产趋势之中，焦炭供需延续双弱格局，现货市场磨底当中，期价走势随之震荡为主，关注年末上游原煤排产及成本支撑。</p> <p>焦煤：产地煤方面，临近年关、山西大矿多以保安全为主，生产节奏有所放缓，但洗煤厂原煤库存充足、开工依然积极；进口煤方面，蒙煤通关处于近期低位，而监管区库存高企，终端采购意愿不佳，进口市场延续过剩局面。需求方面，焦炉主动、被动限产情况不时出现，焦煤现实刚需不断走弱，且钢焦企业原料补库持续性不佳，各环节累库压力同步显现。综合来看，下游生产及原料补库环节同步走弱，焦煤需求兑现羸弱，坑口成交状况再度转差，贸易煤价探底当中，冬储强度不及预期，但随着农历新年临近，矿端开工预计收紧，关注煤矿停产放假情况。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
<p>纯碱/ 玻璃</p>	<p>纯碱下游补库，盘面跌势放缓</p> <p>现货：12月20日隆众数据，华北重碱1600-1700元/吨(0/0)，华东重碱1500-1650元/吨(0/0)，华中重碱1500-1600元/吨(0/0)。周五现货价格淡稳。12月20日隆众数据，浮法玻璃全国均价1351元/吨(0)。周五现货整体平稳。</p> <p>上游：12月20日，隆众纯碱日度开工率降至79.14%，日度检修损失量升为2.48万吨。新增中源二期检修，影响0.15万吨日产。</p> <p>下游：周五玻璃总运行产能环比持平，同比降幅持续扩大。</p> <p>(1) 浮法玻璃：12月20日，运行产能160175t/d(0)，开工率78.23%(0)，产能利用率80.18%(0)。12月20日主产地产销率良好，整体高于100%，华东114%(↑)、沙河111%(↓)、湖北127%(↑)、华南110%(-)。(2) 光伏玻璃：12月20日，运行产能85349t/d(0)，开工率62.7%(0)，产能利用率68.56%(0)。</p> <p>点评：(1) 纯碱：近期装置检修增多，纯碱日度开工率已降为79.14%，预计本周纯碱产量将降至67-68万吨。同时，12月以来，玻璃整体冷修节奏已显著放缓，运行产能基本稳定在24.55万吨/天附近，对应纯碱周度刚需消费量约62-63万吨。同时，下游玻璃厂开始进行原料补库。虽然纯碱行业增库的趋势尚未结束，但累库环节暂时由上游碱厂转移至中游交割库以及下游消费企业。综上，纯碱供给过剩的大势并未扭转，但纯碱供给收缩、行业累库速度放缓、以及下游补库，短期纯碱价格下行斜率将放缓，下行节奏也不会太流畅。策略上，单边，建议05合约长期空单耐心持有，新单暂时观望。(2) 浮法玻璃：12月中旬以来浮法玻璃主产地产销率表现较好，基本维持9成以上水平。上周隆众样本浮法玻璃企业库存连续第3周下降。目前看，浮法玻璃运行产能15.9-16万吨/天，对应的静态供需结构较为平衡。不过，长期看，国内房地产竣工周期下行趋势尚未结束，且明年纯碱、煤炭价格重心有望下移，暂不宜高估玻璃向上空间。综上，</p>	<p>纯碱 震荡偏弱</p> <p>玻璃 区间整理</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>



	<p>玻璃期价下方支撑偏强，但向上空间有限，建议耐心持有 05 合约多玻璃空纯碱套利头寸。</p> <p>策略建议：单边，纯碱 05 合约长期空单继续持有；组合，05 合约多玻璃空纯碱策略可继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
原油	<p>低库存支撑近期油价，整体持区间震荡思路</p> <p>宏观方面，此前美联储议息会议上如期降息 25 个基点后，市场预期美联储 2025 年只降息两次，大宗商品市场风险偏好降温。</p> <p>供应方面，机构预测 2025 年石油市场将出现 120 万桶/日的供应过剩，主要由于非 OPEC+ 国家产量的持续增加。非 OPEC+ 产量将增加 180 万桶/日，而 OPEC 维持当前产量不变。供应过剩的预期进一步压制油价上行空间。</p> <p>需求方面，对 2024 年原油需求的判断基本达成定论，大部分机构对 2024 年全球范围内原油市场需求增量判断只有 80-90 万桶/日，这一数字远低于过去 20 年平均 150 万桶/日增量，也远低于上半年的预期。美国增量低，中国成品油消费提前达峰导致原油需求出现回落。</p> <p>库存方面，美国至 12 月 13 日当周 EIA 除却战略储备的商业原油库存减少 90 万桶至 4.21 亿桶。低库存支撑近期油价。</p> <p>总体而言，原油市场供应过剩的预期压制上行空间，但低库存支撑近期油价，整体持区间震荡思路。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	震荡偏弱	<p>投资咨询部 葛子远 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020</p>
聚酯	<p>需求淡季预期，聚酯维持震荡运行</p> <p>PTA 供应方面，装置负荷调整至 81.1%，独山能源 3 期 300 万吨 PTA 装置目前仅一条线运行。需关注后续装置运行情况及市场反应。</p> <p>乙二醇供应方面，华东主港地区乙二醇港口库存约为 49.4 万吨，较上期减少 4.3 万吨，显示市场供应有所缓解。</p> <p>需求方面，聚酯负荷维持在 90.5%，下游长丝周末产销放量对市场形成一定提振。终端加弹和织机负荷有所上升，但整体需求增长有限。</p> <p>成本方面，原油市场供应过剩的预期压制上行空间，但低库存支撑近期油价，整体保持区间震荡运行。PXN 维持在 196 美元，石脑油裂差为 106 美元，PX 估值较低，对 PTA 成本支撑作用有限。</p> <p>总体而言，PTA 市场因需求淡季预期及供应压力增大而表现疲软，预计保持震荡运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	震荡偏弱	<p>投资咨询部 葛子远 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020</p>
甲醇	<p>海外开工保持低位，煤价加速下跌</p> <p>马石油纳阔 1#和 2#装置临时停车一周，美国盖斯玛 3#恢复运行，上周海外甲醇装置开工率上升 1.66%至 56.10%，仍处于历年极低水平。11 月甲醇进口量为 108.5 万吨，12 月进口量预计为 104 万吨。11 月出口量为 5.91 万吨，12 月出口量依然偏</p>	偏多	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询：</p>	<p>联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216</p>



	<p>多。目前华东现货价格与内地价差达到年内偏高水平，区域套利窗口打开。煤价跌幅扩大，并且出现港口和产地煤价同时下跌的情况，下半年煤炭产量明显提升，但是需求表现一般，各环节库存被动积累。尽管库存偏低以及到港量减少，但传统需求逐步转弱，并且煤价持续下跌，警惕短期甲醇出现回调。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		Z0014114	投资咨询： Z0014114
聚烯烃	<p>基本面转弱，期货开始下跌</p> <p>11月塑料制品产量为689.58万吨，同比增加21%，1-11月塑料制品产量同比增加4.9%，反映需求改善。11月PE进口量为118万吨，同比和环比均无明显变化。PP进口量为32万吨，环比接近，但较2023年11月减少4万吨。PP2505合约连跌5日，达到十一后新低，塑料2505合约上周五加速下跌。产量回升，需求逐步进入淡季，煤炭价格持续下跌，当前基本面只剩下低库存一个利好，一旦库存开始积累，聚烯烃现货价格预计加速回落，基差也将完成修复，当前推荐卖出看涨期权。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	区间整理	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114
橡胶	<p>海外原料重回旺产预期，基本面利空因素增多</p> <p>供给方面：泰国南部降雨减少、拉尼娜事件预期强度减弱，气候扰动边际降低，东南亚各国割胶作业逐步恢复，原料产出重回季节性增产趋势，供应端压力显现，成本支撑小幅下修，本月可继续关注泰南产区天气变动状况。</p> <p>需求方面：以旧换新相关措施推进顺利，全年淘汰及置换更新补贴超580万辆，乘用车零售增速乐观，终端消费兑现积极，但同时亦需警惕政策对未来需求的透支作用，关注岁末年初新一轮产业政策导向及施力节奏。</p> <p>库存方面：沪胶仓单显著回升，海外资源到港亦不断增多，一般贸易库存入库率高增、港口累库加速，结构性库存压力显现。</p> <p>核心观点：消费刺激驱动车市产销增长，但政策层面存在需求透支风险，关注新一轮以旧换新施政强度，而泰国天气影响持续减弱，海外原料重回季节性增产预期，国内港口加速累库，年内胶价大概率延续弱勢震荡格局。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	震荡偏弱	投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224	联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224

### 免责声明

本文非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。上述信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，我们已力求内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，投资者据此做出的任何形式的任何投资决策与本公司和作者无关。上述内容版权仅为我公司所有，未经书面授权，任何机构和个人不得以任何形式翻



版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为兴业期货，且不得进行有悖原意的引用、删节和修改。如本文涉及行业分析或上市公司相关内容，旨在对期货市场及其相关性进行比较论证，列举解释期货品种相关特性及潜在风险，不涉及对其行业或上市公司的相关推荐，不构成对任何主体进行或不进行某项行为的建议或意见，不得将本文的任何内容据以作为兴业期货所作的承诺或声明。在任何情况下，任何主体依据本报告所进行的任何作为或不作为，兴业期货不承担任何责任。对可能因互联网软硬件设备故障、失灵、或因不可抗力造成的全部或部分信息中断、延迟、遗漏、误导，或资料传输或储存上的错误，或遭第三人侵入系统篡改或伪造变造资料等，我司均不承担任何责任。