



兴业期货日度策略：2024.12.20

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：碳酸锂、工业硅及沪镍仍有续跌空间。

操作上：

- 1.下游排产预期回落，碳酸锂 LC2501 前空持有；
- 2.累库预期较强，工业硅 SI2502 空单持有；
- 3.基本面弱勢明确，沪镍 NI2501 前空持有。

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>整体将震荡上行，继续持有沪深 300 期指多单</p> <p>周四（12 月 19 日），A 股整体呈小涨态势。当日沪深 300、上证 50、中证 500、中证 1000 期指主力合约基差均有缩窄。另沪深 300 指数主要看跌期权合约隐含波动率则继续回落。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.美国第 3 季度实际 GDP 终值环比 +3.1%，预期+2.8%；2.据商务部，将会同相关部门加力扩围实施消费品以旧换新政策，加快出台推进首发经济的政策文件。</p> <p>从 A 股近日走势看，其关键位支撑持续夯实、且情绪面亦有积极信号，技术面整体偏多特征未改。而海外主要国家经济韧性良好、国内则延续复苏大势，盈利端驱动依旧向上。此外，各项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，从方向大势看、利多因素仍为主导，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	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>
国债	<p>市场情绪进一步谨慎，期债震荡运行</p> <p>昨日国债期货多数合约震荡运行，超长债 TL 合约略有回落，主力合约 TS、TF、T、TL 主力合约分别收 0.06%、0.05%、0.06%、-0.35%。近期监管管理利率风险提示再度增加，市场情绪明显转向谨慎，但从目前宏观预期来看，市场乐观预期仍有待进一步强化，方向性下跌动能有待确认。流动性方面，昨日央行在公开市场净投放，资金面全面表现宽松。美联储如期降息，但对后续降息节奏态度较为反复，国内政策利率宽松预期仍存，但年内是否落地仍有待确认。综合来看，当前债市基本面仍相对偏多，但市场对货币政策宽松等利多预期已充分计入，而对潜在利空债券发行压力等关注较</p>	震荡偏弱	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>



	<p>低，叠加利率风险正在不断累计，短期内或延续震荡格局。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
黄金	<p>市场风险情绪转弱，黄金下行空间有限 行情走势，黄金昨日出现企稳反弹。海外市场看，昨日纽约金跌幅收窄，单日下跌 1.63%；国内市场看，沪金夜盘跟跌外盘，小幅下跌 0.59%。美联储政策预期持续波动，美元高位压制黄金价格。 宏观经济，英国央行维持当前利率，美国失业金领取人数低于预期。具体来看：英国央行维持基准利率 4.75%，高通胀水平限制央行降息空间；失业金申领人数有所下降，美国劳动力市场正在改善。 地缘政治，巴以地区冲突走势不明，小范围空袭事件时有发生。以色列军队继续对加沙地带进行攻击，造成被围困地区 32 名巴勒斯坦人死亡；以色列发动的一系列猛烈空袭震撼了也门首都萨那。 综上所述，中期低利率环境利多黄金，美联储降息空间扰动加强；美元维持强势表现，短期黄金上行压力显著。中东及俄乌冲突缓解程度有限，避险情绪为金价提供下方支撑，短期黄金走势偏震荡。 (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 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张峻瑞 15827216055 从业资格： F03110752</p>
有色金属(铜)	<p>美元延续强势，铜价震荡运行 昨日铜价全天震荡走弱，主力合约价格回落至 74000 下方。海外宏观方面，美联储议息会议整体基调偏鹰派，叠加非美货币的弱势，美元指数继续表现强势。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，受淡季因素影响，下游开工整体表现一般，但库存仍处偏低水平，对价格存一定支撑。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。 (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 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>
有色金属(铝及氧化铝)	<p>氧化铝高位承压，沪铝需求预期仍谨慎 昨日氧化铝价格继续窄幅震荡，上方压力持续。沪铝走弱偏弱，跟随有色金属板块回落。 海外宏观方面，美联储议息会议整体基调偏鹰派，叠加非美货币的弱势，美元指数继续表现强势。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。 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>	铝 区间整理 氧化铝 震荡偏弱	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>



	<p>电解铝方面，检修预期有所增加，但今年前 11 月产量保持增长，短期供给预期较高。但中长期来看，海外产能仍受限于利润不佳，难有明显增量，国内供需方面，产能上限明确，开工率处高位，未来产量提升空间有限。而需求方面，下游开工表现一般，但库存维持偏低水平，且潜在利多预期仍存。</p> <p>综合来看，氧化铝方面，现货供给未有明显改善，但远期供给宽松预期不断强化，叠加下游需求受高价抑制，预期走弱，向下驱动仍有发酵空间，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>有色金属 属 (镍)</p>	<p>弱现实下镍价持续下探，关注印尼消息进展</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍均价 124900 元/吨，相较前值下跌 1325 元/吨。期货方面，昨日镍价震荡走弱，持仓量与成交量回升，夜盘继续下探，收于 122080 元/吨。</p> <p>宏观方面，国内最新经济及金融数据整体表现一般，政策端暂无超预期利好，目前政策预期推动行情暂告一段落；海外方面，美联储暗示明年仅降息两次共 50 基点，低于市场预期，美元指数上行至近两年高点，压制金属价格。</p> <p>供应方面，菲律宾雨季影响延续，菲矿价格坚挺，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，消息扰动未止。镍铁端，印尼矿端放量后，镍铁产量显著提升，价格承压。中间品方面，湿法中间品产能产量持续扩张，镍铁-高冰镍价差有所修复。纯镍端，头部企业持续扩产，精炼镍产量继续提升，WBMS 最新报告显示，2024 年 10 月，全球精炼镍产量为 30.44 万吨，消费量为 28.25 万吨，供应过剩 2.19 万吨。</p> <p>需求方面，不锈钢下游延续消费淡季，订单量有所减少；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，现实层面镍基本面供需过剩格局依旧明确、市场悲观情绪发酵，价格继续下探，但印尼供给扰动消息再起，持续关注后续进展。</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>锂盐价格缓慢下行，上游累库压力仍存</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</p>	<p>空</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：张峻瑞 15827216055 从业资格： F03110752</p>



	<p>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 1580。基差波动幅度收窄，期货重新引领现货下跌。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，锂盐供应出现持续增长，上游库存压力重现；海外精矿挺价意愿回落，锂盐进口规模同比高增。锂盐报价缓慢下行，铁锂原料需求相对平稳，下游三元产销有所向好。昨日期货偏弱运行，总持仓下滑而成交明显回落；接近年末市场交易下游节前备货，优质低成本项目持续放量，锂盐维持偏弱运行格局。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
<p>工业硅</p>	<p>库存持续累积，价格偏弱震荡</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，低品位硅市场产量整体较高，随着西北地区开炉回复，整体供应能力还将继续加强。12 月份工业硅产量预计 33 万吨。</p> <p>需求方面，多晶硅整体开工则保持 35%，11 月产量 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；本周有机硅市场价格稳定，市场整体开工略有回暖。</p> <p>库存方面，近期厂家库存继续累加，新单较少，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。</p> <p>总体而言，若新疆大厂始终保持稳定开工，市场供需格局依旧体现为供大于求。预计工业硅价格仍以偏弱趋势运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>空</p>	<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>
<p>钢矿</p>	<p>螺纹供需矛盾有限，炉料价格相对偏弱</p> <p>1、螺纹：宏观方面，国内关注央行降准、降息可能性，海外美元指数强势上行，现已突破 108，强美元对黄金、有色金属等形成压制。中观方面，本周钢联小样本，螺纹周产量环比小幅增加 0.66 万吨至 218.73 万吨，周度表需环比小幅增加 1.02 万吨至 238.68 万吨，需求环比趋势好于季节性，推动库存继续下降 19.95 万吨至 403.02 万吨，去库速度环比略有加快，且库存绝对值偏低。未来关注的焦点，一是今冬贸易商冬储心理价格对盘面的支撑，二是原料端价格的底部支撑力度。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，国内关注央行降准、降息可能性，海外美元指数强势上行，现已突破 108，强美元对黄金、有色金属等形成压制。中观方面，高炉减产加速，本周铁水日产环比下降 3 万吨至 229.4 万吨，且卷螺差收窄，板材供给收缩。本周钢联小样本</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>热卷周产量环比大幅下降 7.4 万吨至 312.72 万吨，周度表需环比减少 4.8 万吨，总库存小幅增加 0.53 万吨至 309.28 万吨，连续第 2 周增库。未来关注焦点，一是热卷增库速度，二是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，其中热卷连续累库，预计热卷期价仍维持偏弱震荡的判断。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，国内关注央行降准、降息可能性，海外美元指数强势上行，现已突破 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，本周 247 家样本钢厂铁水日产环比减少 3 万吨至 229.4 万吨。钢厂铁矿石冬储补库尚未结束，本周 247 家样本钢厂进口矿库存环比增加 139.8 万吨至 9571.7 万吨，距离今年春节前库存峰值约 800 万吨，关注春节前钢厂剩余补库空间和补库节奏。供给端，4 季度以来进口矿环比、同比增量非常有限，发运不稳情况增多，且年末国内矿山开工率逐渐下降。估值方面，目前铁矿相对估值在黑链中依然相对偏高，铁矿基差、钢厂利润均偏低，铁矿期价上方阻力明确（820 附近）。综上，铁矿估值相对偏高，若无增量向上驱动，短期存在回调的风险，上方关注 820 附近压力，下方关注 750-760 附近的支撑。策略上：单边，波动率开始低位回升，估值相对偏高存在回调风险，可继续持有铁矿买看跌期权 i2505-P-760；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>上游累库压力又起，现货成交再度转差</p> <p>焦炭：供应方面，北方环保管控趋严，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，铁水产量季节性回落，高炉常规检修增多，焦炭现实刚需未有起色，而贸易环节询价意愿亦难得到提振，港口成交状况转差，冬储预期再度落空。现货方面，四轮提降后焦炭价格暂稳，焦企提涨议价权不足，现货市场底部运行。综合来看，焦炭入炉需求及下游采购补库积极性同步走弱，而焦炉虽主动、被动减产，但效果较为有限，供过于求局面短期难改，现货市场磨底当中，期价延续偏弱走势，关注华北地区环保因素的后续影响。</p> <p>焦煤：产地煤方面，矿山产能利用率环比下降，临近年末煤矿进入季节性减产时期，但洗煤厂原煤库存高企、开工相对积极；进口煤方面，蒙煤通关处于近期低位，但甘其毛都口岸去库缓慢，监管区接车能力有限，进口货源充足但下游采购意愿不佳。需求方面，华东及中部地区部分焦炉出现限产情况，环保管控扰动又起，现实刚需不断走弱，且钢焦企业原料补库持续性不佳，矿端累库压力又起。综合来看，钢焦企业产线开工及原料采</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>购同步减弱，冬储预期或又落空，焦煤现实需求羸弱，坑口成交状况转差，贸易煤价继续下探，焦煤期价预计维持偏弱走势，关注年前下游补库可能性。</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19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)。昨日现货价格淡稳。12月19日隆众数据，浮法玻璃全国均价1351元/吨(+0.07%)。华北现货价格上调10。</p> <p>上游：12月19日，隆众纯碱周度综合产能利用率降至81.85%(-5.93%)，周度产量降为68.24万吨。(-6.76%)。近期有企业检修及个别企业即将检修等因素，导致开工及产量下降，隆众预计下周整体开工及产量延续较低水平，开工率81%左右，产量68+万吨。</p> <p>下游：昨日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19日，运行产能160175t/d(0)，开工率78.23%(0)，产能利用率80.18%(0)。12月19日主产地产销率小幅走高，且整体高于100%，华东108%(↑)、沙河119%(↓)、湖北116%(↑)、华南110%(↑)。(2) 光伏玻璃：12月19日，运行产能85349t/d(0)，开工率62.7%(0)，产能利用率68.56%(0)。</p> <p>库存：纯碱，(1) 本周四碱厂库存155.74万吨，较周一减少4.80万吨，跌幅2.99%。较上周四减少7.71万吨，跌幅4.72%，企业待发订单接近13天，窄幅下降；(2) 交割库存环比增加2.62万吨至42.94万吨；(3) 浮法玻璃厂场内库存可用天数环比增加3天左右，场内+待发库存环比增加3.8-5.6天。浮法玻璃，浮法玻璃厂家库存4657.5万重箱，环比-2.21%，连续去库。</p> <p>点评：(1) 纯碱：近期纯碱装置检修增多，周度产能利用率降为81.7%，周产量降为68.24万吨，预计检修影响将持续至月底。12月份，玻璃整体冷修节奏显著放缓，但运行产能自高点已累计下降14.4%，同比去年已下降9.1%，对应纯碱周度消费量已降至62万吨左右。下游玻璃厂开始进行原料采购补库，碱厂库存逐渐向中游交割库以及下游消费企业转移。短期看，纯碱供给过剩的结构并未实质性扭转，但纯碱供给收缩、行业库存积累速度放缓，下游补库，库存增加节点转向中、下游，再加上盘面估值低点已接近现金流成本区间，纯碱期价下行需要看到供需矛盾的进一步积累，因此下行节奏大概率不会太流畅，下跌斜率也会相对偏缓。策略上，单边，周报推荐05合约长期空单耐心持有。</p> <p>(2) 浮法玻璃：房地产高频成交数据较好，预计二手房相关的家装需求较为旺盛。浮法玻璃运行产能15.9-16万吨/天，静态供需结构相对平衡。本周浮法玻璃企业延续去库，隆众样本库存连续第3周下降。不过，长期看，国内房地产竣工周期下行趋势尚未</p>	<p>纯碱 偏空</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>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，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>油价调整维持相对抗跌节奏</p> <p>宏观方面，美联储如期降息，但释放暂停降息信号。美联储给予市场的明年更少降息的预期导致金融市场市场风险偏好降温。</p> <p>库存方面，此前 API 库存数据显示，美国至 12 月 13 日当周原油库存下降 469.4 万桶，降库力度超预期。而 EIA 周度报告显示原油小幅去库 90 万桶，低于预期，也远低于此前 API 公布的降幅。</p> <p>总体而言，原油市场低库存给油价带来支撑，总体低位区间内震荡格局仍在持续。</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>供应端检修增加，需求端聚酯负荷维持高位</p> <p>PTA 供应方面，置检修有所增加，包括英力士 110 万吨、逸盛宁波 220 万吨和嘉兴石化 150 万吨装置检修。库存约为 285 万吨，较前一周增加 10 万吨。港口库存则有所下降，从 38.4 万吨降至 30.1 万吨。</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，聚酯负荷变动有限，维持在 90.7%附近，但随着春节的临近，聚酯和终端需求预计将进一步下降。</p> <p>成本方面，成本方面，PX 供应仍高，估值不高，但 PXN 边际改善至 200 美元，PTA 加工费持稳。</p> <p>总体而言，基本面看 PTA 供应端检修增加，需求端聚酯负荷维持高位。建议关注 PTA 装置检修动态及开工率变化。</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>产量下降，需求上升</p> <p>由于气头装置检修，本周开工率下降 2%，产量下降至 185 万吨。气头装置检修预计持续到一月中旬，未来每周产量都将保持在 185 万吨以下。内蒙古宝丰和山东鲁西烯烃装置重启，烯烃装置开工率上升 0.8%。多套装置临时停车和降负，醋酸开工率大幅下降 5.9%。其他下游开工率保持稳定。本周煤炭价格延续下跌，长江口 Q5500 下跌 30 元/吨至 835 元/吨，山西 Q5500 坑口煤价跌至 645 元/吨，均达到 2023 年 6 月以来最低。在高库存、高产量和弱需求的背景下，煤价可能进一步下跌。短期供应收紧和需求平稳，甲醇走势向上。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	偏多	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
聚烯烃	<p>下游开工率进一步降低</p>	区间整理	<p>投资咨询部 杨帆</p>	<p>联系人：杨帆 0755-</p>



	<p>美元指数达到两年新高，大宗商品价格被压制，国际原油价格期货格下跌 0.9%。本周 PE 产量下降 1.9%，PP 产量增加 2.1%，下周产量预计小幅增长。PE 下游开工率下降 0.17%，其中管材开工率下降 1%，中空开工率上升 0.44%。PP 下游开工率下降 0.26%，除了无纺布，其他下游开工率均减低。按照季节性，下游逐步进入淡季，开工率将持续降低。产量即将回升，需求已经开始下降，期货上涨空间受限，不过当前基差偏高，下跌空间同样有限。期货窄幅震荡，可以考虑卖出跨式组合。</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： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
<p>橡胶</p>	<p>现实需求受益于政策推动，海外原料成本继续下探</p> <p>供给方面：泰国南部降雨减少，NOAA 模型显示今冬拉尼娜事件发生概率下降至 59%、持续周期及强度均相应降低，极端天气扰动减弱，东南亚各主产国陆续回归季节性增产趋势，供应端压力逐步增强，本月可继续关注泰南气候变动状况。</p> <p>需求方面：乘联会推算本月乘用车零售延续同环比双增，消费刺激叠加年末冲量，终端需求兑现乐观，但同时需警惕政策施力对来年需求增长的透支作用，且现阶段轮胎销售进入淡季，产成品持续累库、年前产线开工积极性预计走低，需求传导效率将同步下降。</p> <p>库存方面：沪胶仓单快速增长，海外资源到港亦持续回升，港口入库率高增、累库加速，结构性库存压力显现。</p> <p>核心观点：以旧换新恰逢车市年末冲量，乘用车零售增速表现乐观，但政策层面或存在需求透支风险，关注明年政策导向，而泰国极端天气影响持续减弱，海外原料重回季节性增产趋势，国内港口加速累库，年内胶价大概率延续弱势震荡格局。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>震荡偏弱</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>

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作参考之用，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。