



兴业期货日度策略：2024.12.13

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：20 号胶及工业硅维持空头思路，甲醇涨势延续。

操作上：

1. 港口加速累库，20 号胶 NR2502 前空持有；
2. 下游持续疲软，工业硅 SI2501 空单持有；
3. 需求良好，甲醇 MA505 前多持有。

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>政策持续强化，预期涨势依旧可观</p> <p>周三（12 月 12 日），A 股整体延续涨势。当日沪深 300、上证 50、中证 1000 期指主力合约基差均有缩窄，但整体延续偏正向结构。另沪深 300 指数主要看跌期权合约隐含波动率则继续回落。总体看，市场一致性预期依旧偏向乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1. 欧洲央行将三大关键利率均下调 25 个基点，为年内第 4 次降息；2. 据中央经济工作会议精神，2025 年要实施更加积极的财政政策、提高财政赤字率等。</p> <p>从近期 A 股整体走势看，其重心稳步上移、且整体交投氛围良好，技术面多头格局持续强化。而国内积极政策导向不断加码及推进、基本面主要指标亦延续改善态势，从盈利业绩、市场风险偏好等方面形成有力提振。综合看，A 股续涨空间依旧可观。再考虑具体分类指数，当前价值板块稳健性较强、成长板块弹性则更大，沪深 300 指数风格兼顾性最高、且走势亦最稳健，多单盈亏比最高，宜继续持有。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	偏多	<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>乐观情绪延续，但短期涨速过快</p> <p>昨日国债期货早盘高开，随后震荡运行，上一交易日主力合约 TS、TF、T、TL 主力合约分别收涨 0.07%、0.15%、0.15%、0.07%。宏观方面，中央经济工作会议仍保持较为积极的政策基调，基本符合市场预期。昨日央行继续在公开市场净投放，资金仍略显紧张，但市场对后续货币政策宽松预期较强。供需方面，专项债发行并未对市场形成明显扰动。综合来看，宏观政策积极预期较为明确，但对经济实际提振作用以及传导节奏仍存在分歧，而对流动性宽松预期一致性更高，且股市表现整体一般，债市做多情绪相对积极。但短期内涨势涨速过快，进一步上行动能仍有待观察。</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>



<p>黄金</p>	<p>黄金波动情况加剧，美债收益率处高位 行情走势，金价出现小幅回落。海外市场看，昨日纽约金高位回调，单日内下跌 1.87%；国内市场看，沪金夜盘跟跌海外，下跌 0.59%。短期黄金波动情况加剧，多空因素交织使得黄金走势呈震荡。</p> <p>宏观经济，瑞士及欧洲央行宣布降息，美国就业数据出台。具体而言：欧洲央行降息 25 个基点，下调今明两年经济和通胀预期；美国申请失业救济人数 24.2 万人，高于预期，升至 2 个月的最高水平。</p> <p>地缘政治，以色列持续发动袭击事件，俄乌和谈仍未展开。以色列空军继续轰炸叙利亚，袭击了拉塔基亚和塔尔图斯的港口和导弹仓库；乌军使用美国提供的远程导弹袭击俄本土目标，莫斯科扬言报复。</p> <p>综上所述，中东冲突局势维持现状，地缘紧张局势延续；欧美央行近期公布利率决议，降息幅度符合市场预期，美国通胀及就业数据支持美联储降息行为。整体看，低利率环境、央行购金等中期利多因素未改。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>震荡偏强</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：张峻瑞 15827216055 从业资格： F03110752</p>
<p>有色金属 (铜)</p>	<p>美元再度走高，铜价震荡运行 昨日铜价早盘震荡运行，夜盘小幅低开后略有走弱。海外宏观方面，PPI 数据超市场预期，失业金申请人数也表现不佳，市场对年内降息预期较高，非美货币弱势，美元指数盘中再度上行至 107 上方。国内方面，中央经济工作会议仍保持较为积极的政策基调，基本符合市场预期。供给方面，近期现货冶炼加工费仍下滑，25 年长单冶炼加工费大幅不及去年，铜矿供给紧张格局短期难以转变，冶炼利润维持较低水平。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，强美元仍难以证伪，但短期内进一步上行动能不足，拖累或相对有限。而供给约束仍存，需求端受国内政策积极预期的影响，潜在利多加强，铜价中期向下趋势延续。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>区间整理</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：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>
<p>有色金属 (铝及氧化铝)</p>	<p>远期宽松预期明确，氧化铝近强远弱持续 昨日氧化铝主力合约价格小幅走高，远月合约仍相对偏弱，部分合约收跌。沪铝早盘震荡运行，夜盘跳空低开随后横盘震荡。</p> <p>海外宏观方面，PPI 数据超市场预期，失业金申请人数也表现不佳，市场对年内降息预期较高，非美货币弱势，美元指数盘中再度上行至 107 上方。国内方面，中央经济工作会议仍保持较为积极的政策基调，基本符合市场预期。</p> <p>氧化铝方面，海外氧化铝价格回落较为明显，国内现货价格多数持平，部分地区出现小幅回落，且上涨交易所新增交割品注册交割企业，供给宽松预期有所走强。叠加当前高利润、未来新增产能预期及矿石供给增加，市场做多情绪明显减缓，上方压力</p>	<p>铝 区间整理 氧化铝 震荡偏弱</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：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>



	<p>加强。</p> <p>电解铝方面，根据机构调研，四川地区电解铝检修计划涉及产能或达约 20 万吨，后续供给或有所下滑。中长期来看，海外产能难有明显增量，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。电解铝方面，成本扰动或逐步减弱，短期金融属性扰动增加，但从供需面来看，供给刚性特征明确，叠加检修等阶段性扰动易下难上，且需求端存改善预期，价格下方仍有支撑。</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>消息扰动再起，续涨缺乏基本面支撑</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍均价 129400 元/吨，相较前值上涨 2425 元/吨。期货方面，昨日在印尼或将限制镍矿石供应的消息扰动下，沪镍大幅走强，夜盘略有回落，收于 129460 元/吨。</p> <p>宏观方面，昨日中央经济工作会议结束，中央经济工作会议仍保持较为积极的政策基调，目前政策预期推动行情暂告一段落；海外方面，PPI 数据超市场预期，失业金申请人数也表现不佳，市场对年内降息预期较高，非美货币弱势，美元指数盘中再度上行至 107 上方。</p> <p>供应方面，菲律宾受天气影响镍矿产量、发运量显著减少，但 12 月以来，印尼矿端紧张缓解，根据印尼镍价指数，镍矿价格持续下调。镍铁端，印尼产量逐渐恢复、向高冰镍的转产减少，11 月中国和印尼镍铁产量环比增加 4.35%，镍铁供应持续回升。中间品方面，受转产经济性不佳影响，高冰镍产量略有下降，但湿法中间品产能产量持续扩张，11 月产量环比增加 5.45%。纯镍端，供应增势未止，中国精炼镍产量再创新高，11 月产量环比增加 8.62%。</p> <p>需求方面，不锈钢下游进入消费淡季、三元电池装车量占比延续弱势，镍需求难有提振。</p> <p>消息面，周二印尼能源和矿产资源部矿产和煤炭司司长 Triwinarno 表示，印度尼西亚政府将限制镍矿石供应，以保护当地矿商免受全球镍价下跌的影响，但当前该消息暂无具体实施动向。</p> <p>综上所述，受印尼或将限制镍供应的消息扰动，镍价大幅走强，但目前消息尚未落地，且基本面供需弱格局明确，沪镍续涨动能不足，持续关注印尼政策变动。</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 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>上游产量持续扩张，贸易商去库行为延续</p> <p>供应方面，国内周度产量快速上行，上游冶炼端累库速率放缓。盐湖提锂产量如期回落，辉石提锂开工继续提振，云母提锂</p>	<p>空</p>	<p>投资咨询部 刘启跃 从业资格：</p>	<p>联系人：张峻瑞 15827216055 从业资格：</p>



	<p>产量小幅增长，新增项目正常产能爬坡，供应宽松预期未变。海外视角看，非洲项目发运回落、南美智利出口增长、澳洲扩产进度延后。上游供应弹性持续增强，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，国内市场旺季延续，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。头部材料厂开工高，但整体排产规模将回落，关注原料采购力度。</p> <p>现货方面，SMM 电池级碳酸锂报价持平，价格处 76550 元/吨，期现价差变至-500。基差波动幅度收窄，期货受宏观情绪扰动。上游产量持续增长，下游维持刚需采购，现货流程程度宽松依旧。进口锂矿价格区间震荡，海外矿企生产指引下调但新增产能多；现货市场交投意愿弱，关注正极采购及贸易商去库。</p> <p>总体而言，锂价回归基本面指引，供需失衡情况维持；海外矿企挺价意愿减弱，现货实际成交量偏少。锂盐报价区间震荡，市场可货源流通量增多，前期下游高排产可能来源需求前置。昨日期货窄幅震荡，总持仓下滑而成交小幅增长；新能源车销售发力，正极采购量级有限，供应延续扩张迹象，维持空头思路。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		<p>F3057626 投资咨询： Z0016224</p>	<p>F03110752</p>
<p>工业硅</p>	<p>需求表现更弱，价格偏弱震荡</p> <p>供应方面，西南地区因电价生产成本上涨原因减产停炉。市场现货存量较多，成交多以期现商消耗社会库存所致，稳定在产厂家成交依旧较少。</p> <p>需求方面，多晶硅整体开工则降至 35%，11 月多晶硅产量 10.28 万吨，后续预计产量 9 万吨左右徘徊，近期美国贸易代表办公室发文提高硅片及多晶硅进口税率，预计后续对我国硅片出口产生不利影响。有机硅和铝合金的需求依旧平淡，对工业硅的需求拉动有限。</p> <p>总体而言，基本面看供应端因环保政策出现减产不确定性，但需求端多晶硅减产规模继续扩大，利空驱动相比供应端更强，价格偏弱震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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>政策预期基本兑现，黑色金属回归基本面对价</p> <p>1、螺纹：宏观方面，昨天中央经济工作会议结束，本次会议对 12 月政治局会议的政策基调做了进一步补充说明，其中明确财政政策加力的方向为扩大赤字率、扩容超长期特别国债、扩大专项债使用范围，基本符合市场预期。中观方面，本周钢联样本，螺纹周产量环比减少 4.41 万吨至 218.07 万吨，周度表需环比增加 10.1 万吨至 237.66 万吨，总库存环比减少 19.59 万吨至 422.97 万吨，供减需增，去库加速，基本面数据略好于季节性。综上所述，政策预期驱动暂告一段落，螺纹基本面相对热卷等板材更为健康，但现货心态偏谨慎，螺纹期价走势重回震荡，远月相对强于近月。策略上：单边，观望；组合，耐心持有 05 合约买螺纹-</p>	<p>螺纹 区间整理 热卷 区间整理 铁矿 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>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，昨天中央经济工作会议结束，本次会议对12月政治局会议的政策基调做了进一步补充说明，例如明确财政政策加力的方向为扩大赤字率、扩容超长期特别国债、扩大专项债使用范围；消费要“加力扩围两新政策”等，基本符合市场预期。中观方面，本周钢联样本，热卷周产量环比增加3.13万吨至320.12万吨，周度表需环比微降0.09万吨至316.99万吨，总库存环比增加3.13万吨至308.75万吨。高炉铁水产量下降较慢，建材持续减产，铁水供给热卷生产的比重上升，致热卷供给增多，库存由降转增。综合看，政策预期驱动暂告一段落，热卷累库较往年提前，基本面边际上较螺纹钢转弱，预计热卷期价重回震荡，且高卷螺差也将逐渐回归。策略上：单边，无；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，昨天中央经济工作会议结束，本次会议对12月政治局会议的政策基调做了进一步补充说明，基本符合市场预期。中观方面，钢联样本显示国内钢厂盈利率一不足五成，但高炉铁水生产下降缓慢，本周247家样本钢厂盈利率降至48.05%，高炉铁水日产环比小幅下降0.14万吨至232.47万吨，高于去年同期5.61万吨。钢厂铁矿石冬储补库持续，钢厂进口矿库存逐渐增加，本周环比增加59.76万吨至9431.9万吨，基本与去年同期库存增长节奏和幅度一致，关注未来至春节前钢厂剩余潜在补库空间。供给端，上周进口矿到港增多，但发运环比、同比大幅下降，且国内矿山开工率持续下行。估值方面，铁矿相对估值最高，可能制约价格继续向上的空间，盘面800-820一线的阻力依然存在。综上，政策预期驱动暂告一段落，铁矿基本面驱动偏强，但估值已相对偏高，建议铁矿单边暂时观望。策略上：单边，铁矿05合约多单关注止盈信号；组合，市场低价焦煤企稳的概率上升，01合约多铁矿空焦煤套利策略等待止盈信号，昨日夜盘01铁矿/焦煤比值小幅扩大至0.7677 (+0.0009)；关注铁矿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>煤炭产业链</p>	<p>原料上游累库压力减轻，关注冬储实际进程</p> <p>焦炭：供应方面，焦企尚有一定利润空间，但北方偶现环保因素，焦炉多处于主动、被动限产状况，生产节奏整体平稳。需求方面，焦炭现实需求仍然偏弱，但宏观政策释放积极信号，市场情绪有所修复，原料冬储或顺势开启，焦化厂出货环比增多。现货方面，焦炭完成四轮提降，焦企意欲乘势冬储提价，产地现货市场拐点临近、港口成交亦逐步乐观。综合来看，焦炭刚需维持偏弱态势，但政策层面释放积极信号，现货市场底部显现，贸</p>	<p>焦炭 震荡偏强</p> <p>焦煤 震荡偏强</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>易环节入市积极性增强，焦企出货环比增多，冬储强度或将重新评估，期价走势筑底反弹，关注实际冬储进程。</p> <p>焦煤：产地煤方面，矿端生产环节走弱，原煤供给边际收紧，而洗煤厂开工相对积极，焦煤供给整体维持偏宽松局面；进口煤方面，甘其毛都口岸监管区出现涨库现象，加之降雪影响，蒙煤通关近日被动走低，但进口货源依然充足。需求方面，钢焦企业生产环节延续季节性走弱趋势，现实刚需兑现不佳，但宏观政策显现积极信号，市场情绪有所回暖、贸易环节询价增多，煤矿虽仍处增库之势、累库幅度明显放缓。综合来看，产地开工持稳而进口补充充足，焦煤供给端维持过剩格局，但政策层面提振市场情绪，贸易环节流通料将加速，而考虑当前钢焦企业原料库存均处低位，补库期间价格向上弹性或有放大，关注实际冬储推进力度。</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>纯碱供给宽松，玻璃基本面相对好于纯碱</p> <p>现货：12月12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)。昨日现货价格持稳。12月12日隆众数据，浮法玻璃全国均价1356元/吨(-0.07%)。</p> <p>上游：12月12日，隆众纯碱周度综合产能利用率升至87.78%(+0.72%)，周度产量升至73.18万吨，环比上周增加0.6万吨(+0.83%)。近期设备生产相对正常，个别后续有检修波动，但整体影响有限，预计供应处于宽松阶段。预计下周纯碱产量维持73-74万吨，开工率维持87%-88%。</p> <p>下游：昨日玻璃总运行产能环比持稳，同比降幅逐渐扩大。</p> <p>(1) 浮法玻璃：12月12日，运行产能159075t/d(0)，开工率78.23%(0)，产能利用率79.53%(0)。12月12日主产地产销率小幅上升，华东101%(1)、沙河117%(1)、湖北96%(1)、华南114%(1)。(2) 光伏玻璃：12月12日，运行产能86349t/d(0)，开工率62.7%(0)，产能利用率69.37%(0)。</p> <p>库存：纯碱，(1) 纯碱厂家库存163.45万吨，较周一增加2.64万吨，涨幅1.64%。较上周四增加3.76万吨，涨幅2.35%，周内企业待发订单窄幅下降1天至14天左右；(2) 交割库存小幅减少，总量维持40万吨以上。浮法玻璃，玻璃厂库存4762.5万重箱，环比-1.25%，连续第2周下降。</p> <p>点评：(1) 纯碱：中央经济工作会议结束，基本符合市场预期，政策预期驱动暂告一段落，市场驱动回归基本面。纯碱供给宽松，刚需消耗量同比降幅扩大、行业库存积累的趋势仍未结束。本周纯碱周产量回升至73.18万吨，碱厂库存被动增加值163.45万吨。近几周轻碱下游补库，也仅仅改变了库存增加的环节，即库存结构。综上，短期纯碱支撑并不改变长期弱势。策略上，单边，周报推荐05合约长期空单轻仓耐心持有。(2) 浮法玻璃：中央经济工作会议结束，基本符合市场预期，政策预期驱</p>	<p>纯碱 区间整理</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>动暂告一段落，市场驱动回归基本面。本周玻璃厂库存环比降1.25%，连续第2周降库。显示，按目前的玻璃需求强度，玻璃15.9万吨/天的运行产能，对应的静态供需结构相对平衡。玻璃期现价仍低于天然气成本，接近煤制气成本（1200）。下游库存偏低，春节前也有意等待低价接货的机会。综上，玻璃基本面好于纯碱，价格支撑相对明显。</p> <p>策略建议：单边，纯碱05合约长期空单继续持有；组合，无。</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>缺乏突破驱动，仍维持区间震荡格局</p> <p>地缘政治方面，以色列宣称正在做好继续对伊朗核设施可能发动袭击的准备。</p> <p>供应方面，IEA表示，如果欧佩克成员国按计划从4月开始增产，供应过剩将增至140万桶/日，远期压力仍存。</p> <p>需求方面，IEA月报将2024年全球石油需求增长预测下调至84万桶/日（此前预测为92万桶/日），下调的主要原因是“沙特和印尼等非经合组织国家的石油产量低于预期”。将2025年全球石油需求增长预测从99万桶/日上调至110万桶/日，主要是来自中国近期刺激措施的影响。</p> <p>总体而言，油价暂时仍缺乏突破驱动，仍维持区间震荡格局。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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>
聚酯	<p>聚酯供需格局整体较弱</p> <p>PTA供应方面，英力士110万吨PTA装置上周计划内检修，逸盛宁波4#220万吨装置今日停车检修，但整体PTA负荷仍维持在85.6%的高位。</p> <p>乙二醇供应方面，整体负荷71.6%，环比下降1.6%，其中煤化工负荷75.1%，乙烯制69.7%。国内方面，新疆中昆负荷提升，神华榆林检修；油化方面，盛虹一套装置临时停车，预计一周后重启。海外供给方面，沙特jupc2#停车中，计划月底重启。</p> <p>需求方面，12月聚酯长丝及瓶片多套装置检修，聚酯负荷回落至91%，对PTA需求形成一定抑制。终端加弹负荷下降3%至86%，织机负荷下降1%至70%。</p> <p>总体而言，基本面看PTA受到供应充裕和下游需求下滑预期的影响而表现偏弱。</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>国内气头装置即将检修</p> <p>本周甲醇装置开工率上升0.84%至87.39%，距离年内最高90%有一定水平，但产量达到年内最高189万吨。周末开始西南气头装置停车，下周产量预计减少至185万吨。内蒙古宝丰和山东鲁西延续停车，烯烃开工率下降2.5%，其他下游开工率无明显变化，甲醇需求暂时保持稳定。本周华东甲醇现货价格上涨90元/吨，甲醇期货01合约上涨80元/吨，05合约上涨70元/吨，</p>	震荡偏强	<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>



	<p>后者达到半年新高。生产企业库存偏低，港口库存开始下降，同时国内外供应减少，甲醇涨势预计延续。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
聚烯烃	<p>下游开工持续降低，期货上行阻力较大</p> <p>本周聚烯烃产量窄幅变化，PE 增加 0.6%，PP 因临时检修装置增多，产量下降 0.8%。下周产量仍然预期增长，但是实际幅度大概率低于预期，因此本月基本不可能开始大幅累库。PE 下游开工率下降 0.65%，尽管农膜开工率降幅变小，但是管材和包装膜进入淡季。PP 下游开哦给你管理降低 0.27%，管材和塑编旺季已经结束。塑料高基差和迟迟未修复以及价差 Back 结构，足以反映市场预期偏差，在无新增实质性利好出现之前，预计期货窄幅震荡，下周二 01 合约即将到期，建议卖出虚值一档看涨期权。</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	<p>投资咨询部 杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：杨帆 0755- 33321431</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>
橡胶	<p>海外原料重回增产预期，胶价下行压力增强</p> <p>供给方面：泰国南部仍有短暂降雨天气，但气候因素对割胶生产的负面影响边际减弱，东南亚主产国重回增产预期，且 NOAA 模型测算今冬拉尼娜事件影响强度及持续周期均有衰减，近期可继续关注泰国产区物候状况。</p> <p>需求方面：以旧换新相关措施积极推进、补贴申请已超过 500 万份，车市消费潜力得到激发，汽车单月产销创同期新高，但需警惕政策对未来存量需求的透支作用，且年末亦为轮胎销售淡季，全钢胎产线开工已提前降至季节性低点，需求传导效率或打折扣。</p> <p>库存方面：沪胶仓单虽处同期低位、但近期增长显著，而海外资源陆续到港，一般贸易库存及保税区入库率增高，港口重回累库之势。</p> <p>核心观点：车市产销增速乐观，政策施力效果积极、但仍需警惕其对未来需求的透支作用，而现阶段海外原料生产进入恢复阶段，气候扰动边际减弱，且港口重回累库之势，基本面利空因素逐步增多，胶价下行驱动增强。</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 刘启跃</p> <p>从业资格： F3057626</p> <p>投资咨询： Z0016224</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107</p> <p>从业资格： F3057626</p> <p>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。