



兴业期货日度策略：2024.12.09

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：焦煤、氧化铝及 PVC 仍有续跌空间。

操作上：

- 1.矿端累库压力不减，焦煤 JM2501 空单持有；
- 2.远期供给宽松预期强化，氧化铝 AO2505 前空持有；
- 3.供需失衡，V2501 空单可继续持有。

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>整体多头思路不变，沪深 300 指数仍为最优标的</p> <p>上周五（12 月 6 日），A 股整体延续涨势。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亦有回落抬升。总体看，市场一致性预期依旧偏乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国 11 月新增非农就业人数为 22.7 万，预期为 22 万，前值为 3.6 万；当月失业率为 4.2%，前值为 4.1%；2.截至目前，用于“两重两新”的 1 万亿超长期特别国债已全部安排完毕，将加快推进实施。</p> <p>从近期 A 股整体走势看，其关键位支撑稳步夯实、且交投氛围良好，技术面多头特征增强。而国内宏观基本面、政策面良性循环信号有所呈现，利于盈利端推涨动能的强化。此外，随赚钱效应加强，亦利于提振市场信心、并提升资金面的正反馈效应。总体看，利多因素仍是主导，股指多头思路不变。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 指数兼顾性最高、配置价值最佳，多单持有。</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	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>资金略有收敛，乐观情绪有所减弱</p> <p>上周国债期货前半周走势偏强，后半周出现回落。上一交易日主力合约 TS、TF、T、TL 主力合约分别下跌 0.02%、0.00%、0.01%、0.29%。宏观方面，四季度经济数据虽然仍喜忧参半，但回升信号增多。而对未来政策基调，虽然官媒发声要“破除速度崇拜”，但稳增长加码趋势不变。关注本月会议情况。流动性方面，央行连续八日继续在公开市场净回笼，供需方面，债市供给在货币宽松环境下，暂未形成明显扰动，但近期流动性扰动增加，关注货币政策情况。综合来看，目前股债宏观分歧仍较为显著，但高估值结构仍较为明显，上方压力逐步增加。</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



	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)			
黄金	<p>美元指数出现回落, 非农支撑美联储降息</p> <p>行情走势, 美元走势出现小幅回落, 黄金维持区间震荡格局。海外市场看, 纽约金出现小幅回落, 单日上涨 0.25%; 国内市场看, 沪金夜盘跟涨外盘, 上行 0.23%, 市场参与者仍处观望状态。</p> <p>宏观经济, 各国央行会议即将举行, 市场关注美国经济数据及欧洲降息会议。具体来看, 本周聚焦关键国内通胀数据和其他国家的央行利率决策展开, 同时美联储官员仍将通过讲话传递降息观点。</p> <p>地缘政治, 黎以停火协扰动增强, 叙利亚总统宣布辞职。布林肯称尽管以色列与真主党不时发生袭击, 但停火仍“维持”; 反对派武装宣布阿萨德倒台后数小时内, 叙利亚北部城市战斗越来越激烈。</p> <p>综上所述, 叙利亚内战引发关注, 总统已于周末宣布辞职; 市场对美联储降息预期有所升温, 关注欧洲央行利率决议。全球央行 10 月购金量 60 吨, 中国央行时隔半年重新购金, 黄金短期仍处震荡市。</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>美元拖累减弱, 铜价略有抬升</p> <p>上周铜价震荡运行, 小幅走高。海外宏观方面, 非农数据表现尚可, 但失业率表现一般, 美元指数继续维持在 106 下方。国内方面, 四季度经济数据虽然仍喜忧参半, 但回升信号增多。而对未来政策基调, 虽然官媒发声要“破除速度崇拜”, 但稳增长加码趋势不变。关注本月会议情况。供给方面, 近期现货冶炼加工费仍下滑, 冶炼利润维持较低水平, 铜矿供给紧张格局短期难以转变, 25 年长单冶炼加工费大幅不及去年。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, 强美元或难证伪, 但短期内进一步上行动能有所放缓, 而供需矛盾目前表现不突出, 需求改善仍有待确认, 价格或延续震荡。而从中长期来看, 供给约束对价格存在支撑, 需求存潜在利多, 向上趋势未变。</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(铝及氧化铝)	<p>远期宽松预期强化, 氧化铝全线回落</p> <p>上周后半周氧化铝价格明显回落, 电解铝跟随走弱。</p> <p>海外宏观方面, 非农数据表现尚可, 但失业率表现一般, 美元指数继续维持在 106 下方。国内方面, 四季度经济数据虽然仍喜忧参半, 但回升信号增多。而对未来政策基调, 虽然官媒发声要“破除速度崇拜”, 但稳增长加码趋势不变。</p> <p>氧化铝方面, 海外氧化铝成交价格的走弱对盘面价格形成明显拖累, 且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增加, 市场做多情绪明显减缓, 上方压力有所抬升。</p>	铝 区间整理  氧化铝 震荡偏弱	<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>



	<p>电解铝方面，目前基本面仍表现相对平稳，主要跟随成本运行。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，但库存持续回落，且潜在利多预期仍存。</p> <p>综合来看，电解铝短期跟随成本运行，而中长期供给刚性特征明确，且需求端存改善预期，整体易下难上。氧化铝方面，现货供需仍偏紧，但潜在利多有所增加，且高估值拖累逐步显现，上方压力逐步增加。</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 (镍)</p>	<p>基本面延续弱势，镍价震荡运行</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍均价 127050 元/吨，相较前值下跌 525 元/吨。期货方面，上周镍价延续区间内震荡运行态势，整体缺乏方向性驱动。</p> <p>宏观方面，官媒发文要“破除速度崇拜”，引发市场对政策力度的担忧，本周三到周四将召开中央经济工作会议，关注本次会议中对明年经济工作的安排；海外方面，美元指数回落至 106 下方，对有色金属价格形成一定支撑。</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，但印尼矿端紧张缓解，镍矿 12 月内贸基准价下调，近期镍矿价格边际走弱。镍铁端，印尼产量逐渐恢复，回流国内，镍铁库存回升。中间品方面，产能产量仍在扩张，11 月印尼镍湿法中间品产量 3.64 万吨，环比增加 5.45%，同比增加 74.61%。纯镍端增势未止，11 月中国精炼镍产量环比增加 8.62%，同比增加 48.64%。</p> <p>需求方面，不锈钢下游进入消费淡季、新能源增长仍以磷酸铁锂为主，镍需求延续颓势，对价格难有支撑。</p> <p>综上所述，需求难增利好，供给持续宽松，镍基本面延续弱势，但近期缺乏方向性驱动，镍价随宏观情绪变化震荡运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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>上游累库速率增强，正极排产节奏持平</p> <p>供应方面，国内周度产量延续增长，上游锂盐厂累库幅度加剧。盐湖提锂小幅下滑，辉石提锂产量继续提升，云母提锂产量环比改善，全球新增项目产能爬坡，中期供应宽松格局未改。海外视角看，非洲项目符合预期、南美智利出口回暖、澳洲生产指引下调。上游供应恢复速率较快，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，后续排产压力有所增大。全球市场增速放缓，国内市场较为平稳，欧美国家渗透率低，新兴市场起步阶段。短期国内下游生产节奏好，终端市场销售环比提振。中国电车渗透率超过 50%，海外储能招标恢复。市场关注材料厂开工，市场预估高排产难维持，关注原料采购力度。</p> <p>现货方面，SMM 电池级碳酸锂报价下跌，价格处 76900 元/吨，期现价差变至 800。基差波动幅度收窄，重回现货小幅升水格局。上游产量持续增长，下游维持刚需采购，现货流程度不</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>紧。进口锂矿价格区间震荡，海外矿企生产指引下调但爬坡项目较多；现货市场交投意愿弱，关注现货企业采购及库存节奏。</p> <p>总体而言，锂价回归基本面指引，供应宽松预期未改；海外矿企维持挺价意愿，锂盐库存出现积压情况。现货报价区间震荡，现货货源流通量宽松，前期下游高排产可能来源需求前置。上周五期货区间运行，总持仓下滑而成交环比未改；终端旺季较难维持，上游开工规模增大，供强需弱未变，前期空单持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
工业硅	<p>需求表现更弱，工业硅偏空运行</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。西北地区因环保原因新疆鄯善减产数量较大。截至12月6日当周合计影响产量约1.3万吨。11月份工业硅产量达到39.5万吨，减产较为明显。</p> <p>需求方面，西南地区进入枯水期，北方进入供热供暖旺季，能源生产成本有抬升的趋势，叠加多晶硅环节库存压力不断攀升，厂家顺势采取减产策略。多晶硅整体开工则降至36%，11月多晶硅产量10.28万吨，预计12月排产或维持在9-10万吨之间。多晶硅库存继续累库趋势。整体需求端利空驱动较强。</p> <p>总体而言，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。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>	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>市场心态转弱，黑色金属偏弱运行</p> <p>1、螺纹：宏观方面，上周官媒释放要“破除速度崇拜”的信号，市场担忧政策超预期的概率下降，本周三到周四将召开中央经济工作会议，关注本次会议中对明年经济工作的安排。中观方面，终端临近淡季，钢厂盈利下滑，建筑钢材供需双弱，基本面暂无超季节性利空信号。周一钢银样本，全国城市建筑钢材库存环比再降3.4%至301.59万吨，环比去库速度加快。成本端，上周市场消息，钢厂计划对焦炭提起第四轮降价，预计本周落地，且焦煤上中游库存偏高，价格延续弱势，对长流程钢厂成本形成拖累。后续基本面的关键变量在于消费淡季的钢材冬储（冬储政策、明年预期、冬储成本）以及钢厂生产约束（钢厂盈利）。综上所述，暂维持螺纹期价震荡偏弱的判断，等待国内中央经济工作会议给出更明确的政策信号。策略上：单边，观望；组合，现货库存低位下降，螺纹买1-卖5正套策略继续持有。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，上周官媒释放要“破除速度崇拜”的信号，市场担忧政策超预期的概率下降，本周三到周四将召开中央经济工作会议，关注本次会议中对明年经济工作的安排。中观方面，上周钢联数据显示，高炉铁水供给板材的比例上升，板材增多。但板材需求依然偏韧性，其中钢材直接出口依然强劲，SMM钢材外贸出港量环比回升，保持高位运行。周一钢银样本，全国城</p>	<p>螺纹 震荡偏强  热卷 震荡偏强  铁矿 震荡偏强</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>市热卷库存环比下降 3.64%至 202.56 万吨，库存继续下降。成本端，上周市场消息，钢厂计划对焦炭提起第四轮降价，预计本周落地，且焦煤上中游库存偏高，价格延续弱势，对长流程钢厂成本形成拖累。未来热卷基本面的关键变量在于外需边际变化，以及内需淡季的钢厂生产节奏（钢厂盈利）。综合看，暂维持热卷价格震荡偏弱运行的判断，等待国内中央经济工作会议给出更明确的政策信号。策略上：单边，无；组合，无。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，上周官媒释放要“破除速度崇拜”的信号，市场担忧政策超预期的概率下降，本周三到周四将召开中央经济工作会议，关注本次会议中对明年经济工作的安排。中观方面，随着钢材消费季节性走弱，钢厂盈利环比下滑，高炉铁水日产也进入下行阶段。不过钢厂铁矿石冬储补库已启动，上周 247 家钢厂进口矿库存增至 9372.15 万吨，距离去年库存峰值约 1000 万吨，后续潜在补库空间较大。供给端，铁矿供给偏宽松，但港口累库速度较慢。上周 47 港进口矿库存微幅增至 15661.59 万吨，依然呈现窄幅波动的运行特征。产业链利润分配方面，焦煤价格持续下跌，让利钢厂，有助于支撑钢厂对铁矿价格的接受程度。综上，宏观预期有所分化，基本面驱动偏强，但铁矿估值在黑色系中已相对偏高，关注铁矿期价 800-820 一线的阻力。策略上：单边，观望；组合，冬储补库尚未结束，铁矿补跌风险加大，01 合约多铁矿空焦煤套利策略等待止盈信号，周五夜盘 01 铁矿/焦煤比值扩大至 0.7742 (+0.0262)；寻找铁矿 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>焦炭第四轮提降开始落地，坑口焦煤成交状况依然不佳</p> <p>焦炭：供应方面，环保及利润等因素使得焦企提产程度受限，焦炉多处于主动、被动限产状况，生产节奏暂稳。需求方面，铁水产量季节性回落，焦炭入炉刚需支撑不佳，且刚钢厂对原料采购维持按需原则，低库存已成常态，今年冬储强度及持续周期或不及往年。现货方面，唐山主流钢企下调焦炭采购价 50-55 元/吨，第四轮提降来袭，焦企出货不畅、议价权不足，冬储涨价预期减弱，而贸易环节仍处于观望状态，现货市场维持弱势。综合来看，焦炭现实刚需兑现羸弱，下游及贸易环节采购补库积极性不佳，现货市场进行第四轮降价，焦企看涨预期落空，焦炭价格继续寻底，关注港口成交情况及冬储实际进程。</p> <p>焦煤：产地煤方面，年关将至，山西大矿提产意愿及积极性均有走弱，但洗煤厂开工相对积极，焦煤供给端宽松局面暂难缓解；进口煤方面，口岸蒙煤询价走弱、监管区库存高企，海飘煤性价比优势缺失，进口货源虽较充足但成交状况不佳。需求方面，高炉及焦炉开工均存在季节性走弱趋势，且钢焦企业暂未大规模开启原料冬储，坑口成交氛围悲观，矿端继续累库。综合来看，焦煤供给过剩现状暂难缓解，进口货源依然充足，而下游刚</p>	<p>焦炭 偏空</p> <p>焦煤 偏空</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：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>



	<p>需支撑不佳、冬储预期或将减弱，贸易煤价延续下行趋势，煤矿原煤继续累库，期价走势亦将偏弱，关注坑口成交状况及冬储实际强度。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
纯碱/ 玻璃	<p>供给宽松格局未变，纯碱 05 合约空单持有</p> <p>现货：12 月 6 日隆众数据，华北重碱 1650-1750 元/吨 (0/0)，华东重碱 1500-1650 元/吨 (0/0)，华中重碱 1500-1600 元/吨 (0/0)。周五现货价格暂稳。12 月 6 日隆众数据，浮法玻璃全国均价 1366 元/吨 (0)，周五现货价格平稳。</p> <p>上游：12 月 6 日，隆众纯碱日度开工率维持 87.95%，日度检修损失量维持 1.43 万吨。</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 6 日，运行产能 158575t/d (0)，开工率 77.63% (0)，产能利用率 79.14% (0)。12 月 7 日主产地产销率，华东 88%、沙河 83%、湖北 103%、华南 119%。</p> <p>(2) 光伏玻璃：12 月 6 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) 碱厂库存 159.69 万吨，较周一减少 2.04 万吨 (-1.26%)，较上周四减少 5.89 万吨 (-3.56%)。纯碱企业待发订单增加，接近 15 天。(2) 社会库存增加 1 万吨以上，总量接近 41 万吨。浮法玻璃，玻璃厂原片库存 4822.9 万重箱，环比-1.61%。截至 11 月 29 日，玻璃深加工企业订单天数 12.3 天，环比减少 5.38%，同比减少 40.29%。</p> <p>点评：(1) 纯碱：供给端，检修陆续减少，纯碱周产量连续 4 周上升，上周已升至 72.58 万吨，本周检修有限，预计产量将进一步升至 73 万吨以上。需求端，玻璃运行总产能暂维持 24.49 万吨/天，重碱刚需同比降幅逐渐扩大。下游轻碱补库信号再度增强，库存集中度高，导致部分地区存在提货紧张的情况。但总体看来，纯碱供给依然大于刚需消耗量，行业总库存增长的方向未变，下游阶段性补库仅改变库存积累环节，市场信心不足。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：上周玻璃厂原片库存环比小幅转降，连续 4 周窄幅波动，显示玻璃静态供需结构相对平衡。但上周官方释放“破除速度崇拜”的信号，市场政策预期有所降温。并且玻璃下游需求存在季节性规律，11 月底玻璃深加工企业订单环比、同比双降，且同比降幅超过 40%。原料端，纯碱供给宽松格局未变，煤炭价格亦表现弱势，玻璃成本松动也将拖累价格。综上，玻璃价格驱动偏空，估值位于成本附近。策略上，单边，玻璃 01 合约空单耐心持有；组合，观望。</p> <p>策略建议：单边，纯碱 05 合约、玻璃 01 合约空单持有；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>	<p>纯碱 震荡偏弱</p> <p>玻璃 偏空</p>	<p>投资咨询部 魏莹</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>
原油	<p>保持紧平衡，短期油价处于震荡格局</p>	<p>空</p>	<p>投资咨询部 葛子远</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137</p>



	<p>地缘方面，反对派武装占领首都大马士革，叙利亚军队指挥部表示阿萨德政权结束。中东地区各大国博弈进一步增加地缘风险升温的可能，对原油市场影响仍有待观察。</p> <p>供应方面，2025 年欧佩克+大会会带来 52 万桶/日的供应增量，多数机构判断 2025 年原油市场仍将面临供应过剩压力，资金对欧佩克+会议的评估还是非常谨慎，没有扭转对 2025 年的悲观预期。</p> <p>价格方面，沙特阿美宣布，下调 2025 年 1 月份面向亚洲的所有石油价格，其中阿拉伯轻质原油官方售价下调 80 美分/桶。</p> <p>总体而言，原油市场现阶段或保持紧平衡格局，短期内预计油价仍难以摆脱整体震荡格局。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		<p>从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020</p>	<p>从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020</p>
<p>聚酯</p>	<p>供应充裕、需求下滑，PTA 表现偏弱</p> <p>PTA 供应方面，装置负荷为 85.6%，环比下降 1.6%，珠海英力士检修一个月左右，但整体供给压力仍较大。</p> <p>乙二醇供应方面，12 月油制和煤制乙二醇装置恢复计划仍在进行中，预计供应量将有所增加。港口库存维持在较高水平，出库量有所减少，供需结构短期内难以改善。</p> <p>需求方面，下游聚酯负荷下滑至 92.1%。江浙地区涤丝产销维持在较低水平，平均估算在 4 成左右，海宁一套 12.5 万吨聚酯装置已停车检修。终端开工负荷转弱明显。</p> <p>总体而言，PTA 受到供应充裕和下游需求下滑预期的影响，整体供需格局偏弱。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>震荡偏弱</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>甲醇</p>	<p>海外开工率进一步下降，甲醇价格存在支撑</p> <p>伊朗 Kimiya 和 Arian 两套装置停车，其他多数装置负荷不满。国际甲醇装置开工率下降 1.22%至 61.96%，达到今年 2 月以来最低水平，今年伊朗气头装置检修时间早于往年，将直接影响明年一季度我国得甲醇到港量。近期受煤炭和原油价格持续下跌影响，化工品全面回调，部分品种价格甚至创年内新低。当前甲醇生产企业库存偏低，现货报价坚挺，给予期货价格支撑。本周起西南气头装置将开始检修，虽然对产量影响有限，但至少能够延长供需维持平衡的持续时间。另外 01 合约期权将于周三到期，关注 2500 支撑位。</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 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>聚烯烃</p>	<p>利润明显改善，供应转为宽松</p> <p>近期原油和煤炭价格持续下跌，煤制聚烯烃利润达到 2021 年以来最高，油制聚烯烃利润则接近近三年高点，利润改善将刺激供应增长。上周聚烯烃产量小幅增长，其中 PE 增加 0.57%，PP 增加 0.37%。12 月检修计划偏少，最快中旬开工率达到或接近年内最高水平。下游进入淡季，开工率持续降低，其中农膜和管材开工率已经开始加速下降。成本降低，同时供需关系由平衡转为宽松，期货很难再度上涨，建议卖出看涨期权。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>区间整理</p>	<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>橡胶</p>	<p>海外供给不确定因素仍存，关注泰国产区气候状况</p> <p>供给方面：上周，泰国南部连续多日发生强降雨天气，部分地区出现洪涝灾害，主产区旺产季原料提产进程受阻，而当前极端天气虽逐步退散，气候因素仍是当前市场关注重点。</p> <p>需求方面：以旧换新相关措施有望延长施策周期，政策驱动尚且较强，乘用车零售维持同环比双增，年末车市仍有冲量预期，但同时需要警惕政策对未来需求的透支作用，且轮胎销售进入淡季，产成品累库压力不减、产线开工率逐步下移，需求传导效率或打折扣。</p> <p>库存方面：资源到港走低、港口累库压力放缓，海外气候扰动下旺季进口增长速率或受压制，但临近年末下游备货积极性亦同步减弱。</p> <p>核心观点：市场仍在评估气候变动对泰国旺产季提产影响的不确定性，合艾市场原料价格暂稳运行，但从历年经验看，强降雨及洪涝等极端天气对胶价的影响相对偏中短期，后续扰动程度取决于该类气候现象的发生频次是否提升，近期仍需跟踪产区天气状况。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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>
-----------	---	-------------	--	---

### 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。