



兴业期货日度策略：2024.12.04

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：焦煤、碳酸锂跌势未止，棕榈油偏多。

操作上：

- 1.供给过剩局面暂难缓解，焦煤 JM2501 前空持有；
- 2.上游供应持续增长，碳酸锂 LC2501 空单持有；
- 3.进口成本抬升，棕榈油 P2501 多单持有。

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>积极因素将主导涨势，沪深 300 指数配置价值最高</p> <p>周二（12 月 3 日），A 股整体呈震荡态势。当日沪深 300、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，市场一致性预期依旧偏乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1.工信部称，将谋划新一轮装备制造业稳增长政策，推动出台增量措施；2.截至目前，2024 年 A 股合计回购金额已达 1577.68 亿、创历史新高。</p> <p>近期 A 股整体呈稳步上行态势，关键位支撑强化、成交量能水平亦可，技术面多头特征持续确认。而国内最新主要经济指标延续边际改善格局、积极政策效应亦落地兑现，致盈利修复的确定性、弹性均有进一步提升。此外，随中长线资金入场意愿增强，利于稳定和提振市场情绪。综合看，股指驱涨动能明确，多头思路不变。再考虑具体分类指数，当前价值、成长板块均有轮涨表现，而沪深 300 指数风格兼顾性最高、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	<p>投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454</p>	<p>联系人：李光军 021-80220262 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454</p>
国债	<p>高估值结构延续，上方空间受限</p> <p>昨日国债期货略有回落，TS、TF、T、TL 主力合约分别收跌 0.05%、0.14%、0.19%、0.42%。宏观方面，宏观数据有所改善，但结构上仍存在拖累。市场对稳增长政策加码预期延续，谨慎乐观预期持续。流动性方面，昨日央行继续在公开市场净回笼，但流动性仍保持宽松。市场对货币政策进一步宽松预期仍存。综合来看，在国内稳增长政策刺激下，宏观改善预期仍存，但节奏仍有较大不确定性，市场谨慎乐观。债市供给在货币宽松环境下，暂未形成明显扰动，叠加市场对配置预期较强，债市积极情绪延续。而目前高估值结构仍较为明显，进一步走强空间仍需谨慎。</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>



	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)			
黄金	<p>韩国政局紧张加剧, 全球不稳定因素增多</p> <p>行情走势, 美国经济数据维持韧性, 海外扰动因素日益增多。海外市场看, 纽约金开始区间运行, 昨日上涨 0.28%; 国内市场看, 沪金夜盘窄幅震荡, 上涨 0.17%, 短期黄金将维持区间整理。</p> <p>宏观经济, 本周海外公布重要经济数据, 周二美国职位空缺数据发布。10 月 JOLTS 职位空缺 774.4 万人, 预期 751.9 万人; 职位空缺数量回升, 裁员人数减少, 表明市场对工人的需求正在趋于稳定。</p> <p>地缘政治, 黎以停火协议恐将生变, 叙利亚内战发生激烈冲突。黎巴嫩卫生部表示近期以色列袭击黎南部, 已致 9 人死亡; 叙利亚国家通讯社报道, 叙利亚军队在哈马郊区与武装团体展开激烈冲突。</p> <p>综上所述, 叙利亚内战重新爆发, 昨日韩国宣布紧急戒严; 美国经济韧性显著, 市场维持 12 月份降息观点。海外不确定因素增多, 中东地缘风险未减退、部分国家政局发生动荡, 黄金驱涨动能依旧。</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:</p> <p>F3037345</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0013114</p>	<p>联系人: 张峻瑞</p> <p>15827216055</p> <p>从业资格:</p> <p>F03110752</p>
有色金属 (铜)	<p>美元拖累有所减弱, 铜价小幅反弹</p> <p>昨日铜价震荡走高, 盘中一度触及 75000。海外宏观方面, 美元指数小幅回落, 新增向上驱动有限, 但整体仍维持在偏高水平。国内方面, 宏观数据有所改善, 但结构上仍存在拖累。市场对稳增长政策加码预期延续, 谨慎乐观预期持续。供给方面, 近期冶炼加工费有所抬升, 冶炼利润略有改善, 但仍处较低水平, 铜矿供给紧张格局短期难以转变。下游需求方面, 受淡季因素影响, 下游开工整体表现一般, 但近期库存持续向下, 对价格形成一定支撑。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, 美元仍处偏高水平, 且短期内或难以证伪, 对铜价压力持续, 且短期内供需矛盾不突出, 需求改善仍有待确认, 价格或延续震荡。但从供需来看, 供给约束对价格存在支撑, 需求存潜在利多, 中长期向上趋势未变。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	震荡偏强	<p>投资咨询部</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格:</p> <p>F3037345</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0013114</p>	<p>联系人: 张舒绮</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格:</p> <p>F3037345</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0013114</p>
有色金属 (铝及氧化铝)	<p>新增驱动有限, 氧化铝高位震荡</p> <p>氧化铝价格继续维持在高位震荡。铝价整体表现平稳, 小幅收涨。</p> <p>海外宏观方面, 美元指数小幅回落, 新增向上驱动有限, 但整体仍维持在偏高水平。国内方面, 宏观数据有所改善, 但结构上仍存在拖累。市场对稳增长政策加码预期延续, 谨慎乐观预期持续。</p> <p>氧化铝方面, 现货供给偏紧格局仍在延续, 但高价对需求的抑制作用有所显现。下游电解铝冶炼利润走低, 市场对减产担忧有所抬升, 氧化铝现货价格上行乏力, 现货报价涨势明显放缓。且从库存来看, 港口库存有所抬升, 现货库存整体去库节奏放</p>	<p>铝</p> <p>区间整理</p> <p>氧化铝</p> <p>区间整理</p>	<p>投资咨询部</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格:</p> <p>F3037345</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0013114</p>	<p>联系人: 张舒绮</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格:</p> <p>F3037345</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0013114</p>



	<p>缓。叠加远期矿石及产能增长预期均较为明确，上方压力强化。</p> <p>电解铝方面，目前基本面仍表现相对平稳，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，国内电解铝供给刚性特征明确，海内外生产利润均表现不佳，整体易下难上，且需求端存改善预期，价格下方支撑仍较强。氧化铝方面，现货供需仍偏紧，但高估值拖累逐步显现，去库放缓，且远期供给宽松预期仍存，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>基本面弱势难改，上方空间受限</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍均价 125725 元/吨，相较前值下跌 625 元/吨。期货方面，昨日沪镍开盘延续弱势，午后有所走强，夜盘再度高开，收于 127270 元/吨。</p> <p>宏观方面，中央经济工作会议召开时间确定在 12 月 11 日-12 日，中美贸易摩擦升温，国内稳增长政策预期依然较为积极，等待政治局会议和中央经济工作会议对明年经济工作的安排；海外方面，美元指数上行乏力，对有色金属价格的压力减弱。</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。近期矿端价格分化，印尼镍矿价格逐渐走弱，菲矿相对坚挺，关注印尼对已获取 RKAB 矿商的环境法规合规情况审核的后续影响。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，相关项目仍在陆续投产，中间品折扣系数维持稳定。纯镍端，显现库存持续上扬，过剩明确。</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，印尼对 RKAB 矿商的环境法规合规情况审核的消息或对镍价短期走势有所扰动，但需求难有起色、库存持续累积，镍基本面弱势不改，价格持续承压。</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：房紫薇 021-80220135 从业资格： F03121473</p>
<p>碳酸锂</p>	<p>供需关系重回宽松，下游排产预期回落</p> <p>供应方面，国内周度产量快速回暖，上游冶炼厂重新累库。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，全球主流项目已投建生产，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，关注厂家后续生产调整。</p> <p>需求方面，材料厂原料库存增长，后续排产预期将下滑。全球市场增速放缓，国内销售稳步增长，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。电车渗透率超过 50%，海外储能招标恢复。市场关注 12 月生产计划，市场预估高排产较难维持，关注旺季延续时间。</p> <p>现货方面，SMM 电池级碳酸锂报价下跌，价格处 78250 元/吨，期现价差变至 1050。基差波动幅度收窄，期货振幅有所下</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>降。上游产量稳步增长，下游维持刚需采购，现货流通程度偏松。进口锂矿价格区间震荡，海外矿企生产指引下调但过剩情况依旧；现货市场交投意愿偏低，关注现货企业即期利润变动。</p> <p>总体而言，锂价上行驱动消散，下游排产环比回落；国内上游挺价意愿延续，锂盐库存出现积压情况。现货报价区间震荡，现货货源维持宽松，前期下游高排产可能来源需求前置。昨日期货窄幅震荡，总持仓续跌而成交小幅回暖；下游旺盛延续存疑，上游复产规模增长，供强需弱明显，空头策略继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
工业硅	<p>新疆供应存不确定性，工业硅短线区间震荡</p> <p>供应方面，西南继续小幅减少开炉。东部合盛硅业停产 30 台工业硅熟热炉，新疆石河子区域启动重污染天气应急响应，硅厂存在减产可能。</p> <p>需求方面，进入 12 月多晶硅供应继续缩减，但结合下游较低开工率，多晶硅整体供应量呈冗余状态。有机硅和铝合金需求平淡，对市场支撑有限。下游对多晶硅需求量有减无增。</p> <p>总体而言，供应端的减产预期和需求端的减弱将导致硅价波动加剧，预计在不确定性影响下，工业硅短线区间震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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>钢厂原料冬储补库已启动，铁矿石价格偏强运行</p> <p>1、螺纹：宏观方面，中央经济工作会议召开时间确定在 12 月 11 日-12 日，中美贸易摩擦升温，国内稳增长政策预期依然较为积极，等待政治局会议和中央经济工作会议对明年经济工作的安排。中观方面，终端消费淡季临近，建筑钢材供需双弱，基本面暂无超季节性利空信号。建筑用钢周度表需、现货成交量均符合季节性下滑的规律，长、短流程钢厂螺纹产量也逐渐回落，螺纹钢库存整体维持低位，且增长速度缓慢。钢厂挺价意愿较强，昨日共有 7 家钢厂上调建筑钢材价格。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，预计短期螺纹期价走势震荡偏强，等待 12 月两大重要会议明确政策信号。策略上：单边，观望；组合，观望。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，中央经济工作会议召开时间确定在 12 月 11 日-12 日，中美贸易摩擦升温，国内稳增长政策预期依然较为积极，等待政治局会议和中央经济工作会议对明年经济工作的安排。中观方面，钢材直接、间接出口偏强。且国内汽车景气度较高，乘联会数据 11 月新能源汽车厂家批发销量环比增长 6%，同比大增 51%。卷板需求偏韧性。12 月高炉检修将逐渐增多，铁水日产将季节性下行，但卷板生产占据的铁水供给比例将显著上升。现阶段热卷等板材供需较为平衡，总库存仍持续下降，不过唐山、博兴、乐从卷板库存开始低位转增。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</p>	<p>螺纹 震荡偏强</p> <p>热卷 震荡偏强</p> <p>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>盈利)。综合看,预计短期热卷价格或将转为震荡偏强走势,等待12月两大重要会议明确政策信号。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,中央经济工作会议召开时间确定在12月11日-12日,中美贸易摩擦升温,国内稳增长政策预期依然较为积极,等待政治局会议和中央经济工作会议对明年经济工作的安排。中观方面,12月高炉检修增多,铁水日产将季节性下行。而钢厂铁矿石冬储已启动,按照历年钢厂春节前钢厂进口矿库存峰值估算,后续钢厂铁矿采购补库空间仍较为可观。供给端,铁矿供给整体偏宽松,但海外非主流矿山发运下滑、国内矿山开工逐渐回落,有利于对冲年末四大矿山发运上升的影响,4季度铁矿石供给宽松幅度可控。10月以来港口进口矿库存增长低于预期,港进口矿库存规模整体高位震荡。综上,预计铁矿价格震荡偏强运行,可作为黑色系主力多配标的,等待12月两大重要会议明确政策信号。策略上:单边,01合约多单可继续持有;组合,焦煤基本面驱动显著弱于铁矿,01合约多铁矿空焦煤套利策略可继续持有,昨夜盘01铁矿/焦煤比值扩大至0.7492(+0.0170)。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>原料仍有累库压力,焦煤冬储支撑或相对有限</p> <p>焦炭:供应方面,焦企议价权不足、而经营压力尚且较大,加之冬季北方限产情况增多,焦炉提产意愿低位、生产节奏暂稳。需求方面,成材价格小幅反弹、钢厂即期利润有所修复,但对原料采购仍以按需为主,且铁水日产自阶段性顶部回落,刚需支撑亦表现不佳。现货方面,主流钢厂仍有提降预期,市场情绪整体偏向悲观,钢焦博弈仍在进行当中,港口成交羸弱,现货市场维持下行趋势。综合来看,焦炭现实刚需表现不佳,钢厂仍有看降预期,对原料补库积极性偏低,带动港口贸易成交再度走弱,下游及贸易环节仍多持观望心态,焦炭价格寻底当中,关注冬储预期及实际进程。</p> <p>焦煤:产地煤方面,临近年末、山西部分矿井出现停产现象,但多数煤矿生产正常,原煤供给宽松局面暂未缓解;进口煤方面,蒙煤线上竞拍流拍率增高,进口贸易商观望心态居多,口岸监管区去库缓慢。需求方面,产业链利润整体表现不佳,钢焦企业生产环节逐步走弱、原料采购积极性随之下滑,焦煤坑口成交及拉运状况继续转差,上游及贸易环节库存同比往年大幅增长,现实需求支撑羸弱。综合来看,下游盈利能力不佳、产线开工率逐步下降,且钢焦企业对今冬原料补库冬储积极性及强度亦不及预期,矿端与贸易环节同步累库,供给过剩现状短期内难有改变,煤价受此拖累维持偏弱走势。</p> <p>(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p>	<p>焦炭 震荡偏弱</p> <p>焦煤 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>
<p>纯碱/玻璃</p>	<p>供给宽松大势未改,纯碱05合约空单耐心持有</p>	<p>纯碱 震荡偏弱</p>	<p>投资咨询部 魏莹</p>	<p>联系人:魏莹 021-80220132</p>



	<p>现货：12月3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)。昨日现货价格暂稳。12月3日隆众数据，浮法玻璃全国均价 1369 元/吨 (+0.15%)，华东现货涨 10。</p> <p>上游：12月3日，隆众纯碱日度开工率升至 87.48%，日度检修损失量降为 1.48 万吨。华东江苏实联装置恢复。</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3日，运行产能 159075t/d (0)，开工率 77.6% (0)，产能利用率 79.39% (0)。昨日主产地产销率小幅回落，华东 100% (↓)、沙河 98% (↓)、湖北 125% (↑)、华南 109% (↓)。(2) 光伏玻璃：12月3日，运行产能 86349t/d (0)，开工率 62.7% (0)，产能利用率 69.37% (0)。</p> <p>点评：(1) 纯碱：供给端，纯碱行业亏损约束供给弹性，但随着成本松动，纯碱亏损幅度有所收窄，纯碱周产量回升至 72 万吨以上，依然大于周度刚需消耗量。需求端，截至昨日玻璃运行总产能维持 24.54 万吨/天，重碱刚需环比持稳，但同比降幅逐渐扩大。需求端潜在边际利好在于年末至春节前下游原料补库的可能性，但产能过剩、供给宽松的预期下，下游补库驱动可能受限。总体看，阶段性下游补库，不改纯碱供给过剩大势。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：浮法玻璃刚需多空因素交织：国内地产竣工周期下行趋势尚未结束，且出口退税下调不利于玻璃深加工制品出口，但是，热点城市二手房成交火热状态持续，汽车产销旺盛。12月需求端的边际变量是刚需季节性、以及下游补库需求。可追踪玻璃主地产销率环比变化。此外，12月中央经济工作会议召开时间确定在 12月11日-12日，国内宏观政策预期仍偏积极。策略上，单边，观望；组合，观望。</p> <p>策略建议：单边，周报纯碱 05 合约长期空单轻仓耐心持有；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>玻璃 区间整理</p>	<p>从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>	<p>从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>
<p>原油</p>	<p>OPEC 会议或倾向于稳定市场，油价反弹</p> <p>地缘政治方面，近期地缘事件影响反复，市场对地缘动荡的担忧情绪也有所升温。</p> <p>供应方面，消息显示欧佩克+在本周四的会议上将达成将现有减产措施延长至 2025 年第一季度末的决定。如果延期落地，则有助于稳定石油市场，改善市场情绪。</p> <p>库存方面，API 数据显示，截至 2024 年 11 月 29 日的一周，美国原油库存增加了 123.2 万桶，此前一周减少了 593.5 万桶。原油库存意外累库，汽油也大幅累库。</p> <p>总体而言，本周的 OPEC 会议结果或倾向于稳定市场，如果顺利达成延期决定，油价或进一步反弹。</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>聚酯</p>	<p>供应负荷达年内高位，下游需求淡季</p> <p>PTA 供应方面，PTA 负荷上升至 87.2%，环比增加 4.6%，主要由于福海创、逸盛新材、仪征化纤等装置的提负或重启。市场供给端压力显著，导致 PTA 出现明显的累库现象，1 月 22 日环比累库 3.5 万吨，达到 260.3 万吨。</p> <p>乙二醇供应方面，海外供应持续回落，进口量预期减少，国内装置负荷亦有下降预期，整体供应压力有所缓解。</p> <p>需求方面，下游聚酯负荷出现轻微下滑，降至 92.1%，其中中泰 25 万吨短纤装置检修，终端加弹和织机负荷也分别下降 2% 和 1%。下游需求进入季节性淡季。</p> <p>总体而言，PTA 装置重启后负荷达到年内高位，同时下游需求进入季节性淡季，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>12 月供应小幅减少，价格存在支撑</p> <p>11 月甲醇产量为 804 万吨，下旬检修装置增多，开工率由预期的 88% 下降至 87%。12 月中旬气头装置开始检修，当月产量下降有限，预计最终为 820 万吨左右。11 月下旬到港量锐减，全月进口量仅为 100 万吨，12 月可能增加至 110 万吨左右，但是考虑到伊朗装置和局势问题，进口量具体多数存在巨大不确定性。本周西北样本生产企业接单量为 7.45 (+1.45) 万吨，需求良好。周二现货和期货价格小幅回调，现货看空情绪渐起，但衍生品市场依然保持看多情绪。12 月需求平稳，供应小幅减少，甲醇价格易涨难跌。</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>原油大幅上涨，塑料现货价格延续上调</p> <p>欧佩克预计延长最新一轮减产至一季度结束，此外韩国戒严令以及叙利亚紧张局势，国际原油大涨 3%，SC 原油涨幅较小，油化工相关品种在此前原油下跌过程中并未跟随，因此本次上涨表现也较为平静。华东标品现货供应紧张，周二线性价格上涨 30 元/吨，基差保持在 200 元/吨以上，拉丝下跌 7 元/吨，基差平水。最近两周都无 PE 新增装置检修，昨日新增一套 PP 装置检修，预计中旬二者开工率都将重回年内高位，供应增加限制价格上涨高度。考虑到现货紧张，基差偏高且原油存在利好，塑料维持强势。</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>事件扰动推升胶价，关注泰国南部天气状况</p> <p>供给方面：泰国南部突发强降雨天气，当地气象局预测降水将持续至 12 月 5 日，且部分低洼地区存在洪涝风险，合艾市场胶水及杯胶价格受此影响再度走强，但考虑今冬拉尼娜事件发生强度及概率均较此前下调，极端天气影响的持续时间或将缩减，本周仍需关注泰国气候状况。</p> <p>需求方面：政策驱动效果良好，乘用车零售预计维持增长，但来年车市消费或存在一定的透支风险，且现阶段轮胎销售进入淡季，轮胎产成品继续累库，需求传导效率或打折扣。</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>



<p>库存方面：海外资源到港有所走低、港口累库压力边际放缓，但后续天胶进口存在季节性走强趋势，且临近年末下游原料备货或将减弱。</p> <p>核心观点：极端气候事件的发生驱动橡胶价格快速上行，泰国南部割胶作业暂时受阻，市场情绪受此影响偏向多头，但考虑天气因素对胶价影响往往较为短期，其影响程度也依赖于本轮强降雨的持续时间，近期仍需密切跟踪当地天气变动情况。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
---	--	--	--

## 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。