



兴业期货日度策略：2024.12.25

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：甲醇、黄金偏多，氧化铝延续跌势。

操作上：

1. 伊朗气荒将导致我国进口量锐减，甲醇 MA505 前多持有；
2. 央行购金意愿延续，卖出看跌期权 AU2502-P-600 头寸继续持有；
3. 现货价格持续回落，氧化铝 AO2505 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>驱涨动能依旧明朗，沪深 300 指数表现最稳健</p> <p>周二（12 月 24 日），A 股整体止跌回涨。因现货指数涨幅相对更大，当日沪深 300、上证 50、中证 500、中证 1000 期指主力合约基差均有走阔。另沪深 300 指数主要看跌期权合约隐含波动率则持续回落。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. 据全国财政工作会议精神，2025 年将安排更大规模政府债券，为稳增长、调结构提供更多支撑；2. 截至 12 月 24 日，本年度已有 2126 家上市公司实施回购、金额约 1637 亿，屡创新高。</p> <p>近日 A 股整体涨势虽有收敛、且短期亦有回撤，但其关键位支撑确认有效，且微观面持续有积极信号，技术面整体多头格局未改。而国内宏观经济政策、资本市场直接政策等相关具体措施持续推进及落地，一是利于基本面复苏进程的延续，二是维持和提振市场信心及风险偏好。总体看，股指驱涨动能依旧明朗、且将持续发酵，多头思路不变。再考虑具体分类指数，当前稳健均衡思路占优，继续持有风格兼容性最佳的沪深 300 期指多单。</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>债券发行压力担忧加剧，上方空间受限</p> <p>昨日国债期货继续震荡走弱，全线收跌，主力合约 TS、TF、T、TL 主力合约分别收 0.02%、-0.07%、-0.05%、-0.54%。昨日有传言 2025 年将发行 3 万亿特别国债，市场对经济修复力度及供给压力对债市的拖累均有所加大。货币政策方面，上一交易日央行继续在公开市场净回笼，市场对短期流动性担忧有所加大，但货币政策宽松预期仍存。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。综合而言，从基本面看，债市潜在利空因素有所增多，且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，</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>进一步向上动能正在逐步减弱，短期内或延续震荡格局，关注流动性情况。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
黄金	<p>黄金假期窄幅波动，美元强势地位难改</p> <p>行情走势，黄金报价呈现区间运行。海外市场看，昨日纽约金小幅上行，单日上涨 0.20%；国内市场看，沪金夜盘跟涨海外，同步上涨 0.13%。美元仍然维持偏高位置，黄金上行压力依然存续。</p> <p>宏观经济，本周公布经济数据偏少，关注全球央行货币会议纪要。昨日美国公布里奇蒙德联储制造业指数，实际值-10，预期-11，前值-14；澳洲及加拿大央行纪要公布，后续继续降息概率偏高。</p> <p>地缘政治，叙利亚新政府持续组建中，也门胡塞武装发射导弹袭击。叙利亚的武装团体同意解散并编入国防部；也门胡塞武装发射导弹袭击以色列第二大城遭击中酿 16 伤，胡塞武装也展开反击。</p> <p>综上所述，美元指数依然维持 108 元高位，整体经济数据略超预期；中东冲突格局仍在延续，胡塞武装袭击事件频发。全球避险情绪并无明显转向，部分国家央行购金意愿强，黄金处于窄幅震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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>强美元格局延续，铜价维持震荡</p> <p>昨日铜价小幅走高，主力合约价格重回 74000 上方。海外宏观方面，美联储议息会议整体基调偏鹰派，美元指数维持在 108 上方震荡运行，昨日受节假日影响交投较为清淡。国内方面，市场对稳增长政策加码预期进一步抬升，关注经济预期修复节奏。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 (铝及氧化铝)	<p>氧化铝现货价格回落，上方压力延续</p> <p>昨日氧化铝价格继续走弱，且近月合约跌幅更为明显。电解铝价格延续震荡，夜盘高开后震荡回落。</p> <p>海外宏观方面，美联储议息会议整体基调偏鹰派，美元指数维持在 108 上方震荡运行，昨日受节假日影响交投较为清淡。国内方面，市场对稳增长政策加码预期进一步抬升，关注经济预期修复节奏。</p> <p>氧化铝方面，虽然现货偏紧格局仍在延续，但市场对高价接受度下降，现货成交价格出现回落，且在当前高利润、未来存新增产能及矿石供给增加的预期下，远期供给宽松预期不断强化，</p>	<p>铝</p> <p>区间整理</p> <p>氧化铝</p> <p>震荡偏弱</p>	<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>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，近月估值更高，但在高基差下，远月空头稳健性更优。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 (镍)</p>	<p>过剩难改，上行空间受限</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍均价 126350 元/吨，相较前值下跌 500 元/吨。期货方面，昨日沪镍延续宽幅震荡，持仓量与成交量回落，夜盘小幅上扬，收于 125670 元/吨。</p> <p>宏观方面，昨日国内再度释放财政政策加力的信号，市场传闻 2025 年特别国债发行规模将达到 3 万亿，宏观政策将继续托底经济；海外方面，美元指数高位震荡，有色金属价格承压。</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放量，25 年 1 月镍矿内贸基准价格再度下调。镍铁端，印尼矿端放量带动镍铁产量持续提升，国内铁厂盈利承压。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，华友钴业、中伟股份电积镍注册成为上期所交割品牌，头部企业仍有持续扩产动力，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，库存累积；新能源汽车产量持续提升，但三元电池装车量占比走弱至 20%左右，对镍需求增量有限。</p> <p>综上所述，政策利好再度发酵，但过剩格局明确，镍基本面持续偏空，价格上方依旧承压，短期镍价延续低位震荡。</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>锂价上行压力仍存，原料报价缓慢增长</p> <p>供应方面，国内周度产量持续增长，上游锂盐环节库存仍在积压。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。资源端产能出清较缓慢，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，国内销售已超预期，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 50%以上，海外储能招标恢复。头部企业话语权大，三元需求有回暖，关注正极材料原料备货情况。</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>现货方面，SMM 电池级碳酸锂报价上涨，价格处 75600 元/吨，期现价差变为 460。基差波动幅度收窄，期货出现波动率上行迹象。上游产线供应弹性大，下游维持刚需采购，原料报价出现企稳反弹。进口锂矿价格呈震荡，海外矿企生产指引下调但新建项目产能爬坡；现货市场交投意愿弱，关注下游锂盐流动情况。</p> <p>总体而言，锂盐供应市场开工调整灵活，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，铁锂原料需求较为平稳，下游三元销售市场回暖。昨日期货小幅上行，总持仓上涨而成交小幅提振；整体下游需求量级保持平稳，短期供需基本面改善有限，基本面偏空指引较明确。</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>需求暂无好转迹象，仍持空头思路</p> <p>供应方面，内蒙地区个别企业因生产成本较高，目前有停炉减产计划，西南开工持续下降。工业硅整体供应宽松。</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。下游拉晶企业有年前备货意愿，但预计备货环节采购量较少，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，除个别项目的投产，目前工业硅供应没有大幅增加预期，北方大厂复工计划在春节过后。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>政策预期再度强化，黑色金属板块短期支撑增强</p> <p>1、螺纹：宏观方面，昨日国内再度释放财政政策加力的信号，市场传闻 2025 年特别国债发行规模将达到 3 万亿（1 万亿补充银行资本金，2 万亿用于支持两新、两重），宏观政策将继续托底经济；美元指数偏强，继续运行在 108 以上，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，现货日均成交量几乎走平，螺纹钢库存绝对值偏低、且延续去库。螺纹供需矛盾积累不足，今冬贸易商冬储心态较为谨慎，产业链主要变化可能来源于炉料端。此前炉料供应宽松拖累螺纹成本下移，但考虑到春节前钢厂对原料还存在一定补库需求待释放，关注原料成本企稳的信号。综上所述，国内宏观政策托底经济，螺纹基本面矛盾暂有限，预计螺纹期价暂延续区间震荡的走势，上下突破动能均不强，现阶段套利策略优于单边趋势策略。策略上：单边，观望；组合，热卷供给压力强于螺纹，耐心等待 05 合约买螺纹-卖热卷的套利策略，价差已收缩至 118。风险提示：国内政策力度超预期，终端需求改善超预期。</p>	<p>螺纹 区间整理</p> <p>热卷 区间整理</p> <p>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>2、热卷：宏观方面，昨日国内再度释放财政政策加力的信号，市场传闻 2025 年特别国债发行规模将达到 3 万亿（1 万亿补充银行资本金，2 万亿用于支持两新、两重），宏观政策将继续托底经济；美元指数偏强，继续运行在 108 以上，强美元对黄金、有色金属等形成压制。中观方面，热卷需求偏韧性。国内高炉逐步减产，且现货卷螺差已收窄，有助于增强热卷供给约束。12 月热卷库存已提前开始积累，未来关注高炉减产增多后，热卷累库速度。此外，炉料基本面矛盾大于成材，因此价格弹性相对更高，前期煤焦供应宽松导致炼钢成本重心下移的风险升高，但考虑到即将进入 1 月，春节前钢厂仍有一定原料补库需求待释放，关注原料端企稳的信号。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，预计热卷期价偏弱震荡，表现弱于螺纹。策略上：单边，新单观望；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，昨日国内再度释放财政政策加力的信号，市场传闻 2025 年特别国债发行规模将达到 3 万亿（1 万亿补充银行资本金，2 万亿用于支持两新、两重），宏观政策将继续托底经济；美元指数偏强，继续运行在 108 以上，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。钢厂铁矿石冬储补库进程已过半，关注钢厂盈利偏弱的情况下，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 季度以来四大矿山发运冲量需求显著弱于往年同期，海外矿山发运不稳情况增多。钢联样本，12 月全球铁矿石发运周均值环比、同比明显下降，影响 12 月下旬至 1 月初到港。年末国内矿山开工率逐渐下降。45 港进口矿库存已降至 1.5 亿吨以下。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，新单观望；组合，可继续持有 05 买铁矿空焦煤套利策略，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>煤焦</p>	<p>现货市场延续弱势，关注年末矿端减产进程</p> <p>焦炭：供应方面，北方焦企受环保管控等因素影响被动限产，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，焦炭入炉刚需难有起色，而贸易环节询价亦未得到提振，港口成交状况转差，冬储预期再度落空。现货方面，第五轮提降预期增强，焦企议价权明显不如钢厂，现货市场维持弱势。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</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>注年末上游原煤排产及成本支撑。</p> <p>焦煤：产地煤方面，矿端多考虑安全因素及年度生产计划而存在停限产情况，生产节奏小幅放缓，但压产幅度不及往年同期，且年前洗煤厂开工依然积极，供给过剩局面难改；进口煤方面，口岸达成年度通关目标，甘其毛都蒙煤日度进口逐步下滑，但监管区库存高企、接车能力有限，进口资源仍较充足。需求方面，焦炉限产使得焦煤刚需不断走弱，且 mysteel 调研显示今冬钢焦企业冬储意愿再度回落，矿端累库压力不减。综合来看，钢焦企业开工率季节性走低，且冬储强度不及往年，贸易商仍多处观望心态，焦煤现实需求兑现羸弱，上游累库压力不减，贸易煤价维持下探趋势，期价走势底部震荡，关注新年前矿端减产进程。</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24日隆众数据，华北重碱1650元/吨(0)，华东重碱1550元/吨(0)，华中重碱1550元/吨(0)。昨日东北现货价格续跌50。12月24日隆众数据，浮法玻璃全国均价1341元/吨(-0.37%)。华南、西南现货跌10、20。</p> <p>上游：12月24日，隆众纯碱日度产能利用率大幅降至74.47%，为4季度新低，日度检修损失量升为2.01万吨。内蒙古银根化工设备不正常，预期持续3-5天，五彩锅炉问题，检修；兴化设备停车，预计持续一周；徐州丰成大器管控，设备减量1/3；其他个别企业波动，导致开工及产量下降明显。市场传闻中天碱业今天出产量。</p> <p>下游：昨日玻璃总运行产能环比持稳，同比降幅持续扩大。</p> <p>(1) 浮法玻璃：12月23日，运行产能159575t/d(0)，开工率77.89%(-0.34%)，产能利用率79.78%(-0.4%)。12月24日主产地产销率小幅回升，沙河101%(1)。(2) 光伏玻璃：12月23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：近期装置检修频繁，昨日新增远兴、徐州丰成、兴化、五彩等装置检修，纯碱日度产能利用率大幅降至74.47%，检修预计持续至年底。此外市场消息，中天碱业30万吨的新装置将于今天出产品。纯碱阶段性供给约束较强。同时，12月以来，玻璃整体冷修节奏已显著放缓，昨日玻璃运行产能维持24.49万吨/天，对应纯碱周度刚需消费量约62-63万吨。长期看纯碱行业供给大于需求、行业持续增加的格局并未改变，但下游已陆续开始补库，纯碱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，短期纯碱供应过剩矛盾积累速度放缓。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。浮法玻璃供给也维持低位，昨日运行产能维持在15.96万吨/天的低位。浮法玻璃供需结构相对平衡，隆众样本浮法玻璃企业库存已连续3周下降。不过，长</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>期看，国内房地产竣工周期下行趋势尚未结束，明年玻璃需求同比仍有减量，且明年纯碱、煤炭价格重心有望下移，玻璃价格向上驱动有限。综上，套利策略优于单边，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>美国供应政策方面，美国当选总统特朗普周末再次承诺将在就职第一天签署行政命令，取消由现任总统引入的对能源生产和天然气出口的所有限制。此前特朗普一再誓言，他将推动页岩生产商增加产量。最新二周的 EIA 周报显示目前美国原油产量已经到了 1360 万桶/日的历史记录。</p> <p>需求方面，2024 年 1-10 月份中国成品油消费总量为 3.34 亿吨，同比下跌 4.32%，其中汽油、柴油消费量同比分别下跌 2.43%和 9.58%，煤油消费量同比增长 13.47%。</p> <p>库存方面，API 数据显示美国至 12 月 20 日当周 API 原油库存下降 320.9 万桶，降库力度超预期。</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，本周 PTA 产能利用率为 82.22%，较上周小幅下滑 2.25%，供应端新增产能投放，预期供应仍偏宽松。</p> <p>乙二醇供应方面，新装置投产及开工率回升，国内对进口乙二醇的依赖度有所降低。当前库存为 49.02 万吨，较本周一增加 4.45 万吨。</p> <p>需求方面，织造开工季节性下滑，聚酯负荷暂时持稳，下游刚需尚可但预期走弱，长丝库存显著下降，短纤库存高位回落。</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。</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>伊朗气荒发酵，甲醇加速上涨</p> <p>伊朗天然气紧缺，17 座发电厂完全停用了，大规模停电可能会持续几天或几周，导致伊朗的甲醇装置开工率达到历史最低。由于担心进口量大幅减少，国内烯烃企业加大甲醇采购力度，周一华东现货价格突破 2700 元/吨，期货 05 合约增仓 9 万手，价格上涨至半年新高。当前生产企业库存偏低，烯烃需求旺盛，而传统需求尚未进入淡季，甲醇供应趋于紧张，等待 1 月进口量如期减少利好兑现后，甲醇期货价格大概率能上涨至 2700 元/吨以上，前多建议耐心持有。</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 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>明年新增产能较少</p> <p>根据隆众石化统计，2025年PE计划新增605万吨，PP计划新增815.5万吨产能，排除年底大概率推迟的产能，预计年内如期投放的产能分别为170万吨和300万吨，新增供应压力极低。2024年聚烯烃检修力度远超预期，虽然大修装置偏少，但是临时检修计划较多。2025年预计迎来检修大年，重点关注二季度开工率的变化。现货报价坚挺，同时甲醇因伊朗限气而上涨，聚烯烃期货价格存在支撑。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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>东南亚仍有气候扰动，但原料价格持续走低</p> <p>供给方面：热带风暴临近越南南部，东南亚气候担忧又起，但泰国割胶作业处于恢复阶段，合艾市场胶水及杯胶价格不断下调，再考虑今冬拉尼娜事件预估强度衰减，极端天气扰动或不可持续，关注各产区提产进程。</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申请超580万辆，乘用车零售增速乐观，终端消费兑现积极，但同时需警惕政策对未来需求的透支作用、以及来年出口驱动的转弱。</p> <p>库存方面：沪胶仓单延续底部回升之势，港口到港资源持续增多，入库率高增推动其加速累库，橡胶结构性库存压力增强。</p> <p>核心观点：越南南部或遭遇热带风暴侵袭，气候扰动又起，但拉尼娜事件强度减弱，原料价格维持回调趋势，而国内车市虽受益于消费刺激、但政策层面存在透支风险，来年需求增速持续性有待验证，且现阶段港口加速累库，胶价反弹空间相对有限。</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。