



兴业期货日度策略：2024.12.24

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：基本面驱动为主，甲醇偏多，氧化铝偏空，铁矿焦煤延续组合思路。

操作上：

1. 伊朗气荒导致减产，甲醇 MA505 前多持有；
2. 远期宽松预期强化，氧化铝 AO2505 前空持有；
3. 炉料端焦煤供给最为宽松，买 I2505-卖 JM2505 套利头寸继续持有。

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>整体无转势信号，沪深 300 期指多单耐心持有</p> <p>周一（12 月 23 日），A 股整体呈跌势。当日沪深 300、上证 50、中证 500、中证 1000 期指主力合约基差涨跌互现，但整体维持偏正向结构。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，市场一致性预期指引依旧偏乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国 12 月谘商会消费者信心指数为 104.7，预期为 113，前值为 111.7；2.关于加快建设统一开放的交通运输市场的意见发布，将深化铁路、公路等行业体制机制改革，形成统一开放市场。</p> <p>近日 A 股涨势虽有收敛、且主要板块分化较大，但其整体支撑有效、且微观价格结构持续有积极信号，技术面无转势指引。而海外主要国家经济韧性良好、国内则延续复苏大势，基本面和盈利端指引驱动依旧。同时，相关积极政策措施持续推进和落地，则利于维持和提振市场风险偏好。总体看，从相对长时段看，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</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮 021-80220135</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>
国债	<p>监管扰动持续，上方空间受限</p> <p>昨日国债期货早盘高开，但随后震荡下行，全线收跌，主力合约 TS、TF、T、TL 主力合约分别收-0.05%、-0.11%、-0.13%、-0.26%。从基本面来看，当前宏观稳增长加码预期仍存，经济数据表现有所修复，但改善力度及加码节奏均表现将对谨慎。货币政策方面，上一交易日央行在公开市场净回笼，但资金面表现相对宽松，且市场对货币政策进一步宽松预期仍存。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。综合来看，从基本面来看当前债</p>	震荡偏弱	<p>投资咨询部 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 021-80220135</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>



	<p>市利空因素有限，但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，进一步向上动能正在逐步减弱，短期内或延续震荡格局。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
黄金	<p>黄金出现企稳反弹，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，昨日纽约金有所回落，单日下跌 0.60%；国内市场看，沪金夜盘波动偏小，跌幅仅为 0.11%。美元仍然维持偏高位置，美债十年期收益率上行。</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。昨日美国跟踪数据超预期，11 月耐用品订单环比初值 -1.1%，预期值 -0.3%；美国 11 月新屋销售年化 66.4 万户，预期 67 万户。</p> <p>地缘政治，叙利亚组件新政府，巴以冲突持续生变。以色列军队持续轰击加沙，24 小时内报告称造成数十人死亡，包括加沙南部“安全区”；叙利亚新领导人表示叙利亚境内武器将置于国家控制。</p> <p>综上所述，美元强势地位较难转变，数据表明经济仍有韧性；中东局势降温不显著，地区武装冲突延续。黄金需求量无明显下滑。中期驱涨动能逐步兑现。圣诞节前资金波动加剧，短期金价维持震荡。</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 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>强美元格局延续，铜价上行动能不足</p> <p>昨日铜价早盘一度走强随后震荡运行，夜盘再度回落，主力合约价格维持在 74000 下方。海外宏观方面，美联储议息会议整体基调偏鹰派，虽然经济数据表现有所反复，但市场对降息预期转向谨慎，叠加非美货币表现不佳，美元指数重回 108 上方。国内方面，市场对稳增长政策加码预期仍存，但宏观数据整体表现一般，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，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 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>氧化铝现货价格回落，上方压力延续</p> <p>昨日氧化铝价格继续承压震荡运行，全线收跌，远月表现更为弱势。电解铝价格震荡偏弱，夜盘重心下移。</p> <p>海外宏观方面，美联储议息会议整体基调偏鹰派，虽然经济数据表现有所反复，但市场对降息预期转向谨慎，叠加非美货币表现不佳，美元指数重回 108 上方。国内方面，市场对稳增长政策加码预期仍存，但宏观数据整体表现一般，乐观预期仍相对谨</p>	<p>铝 区间整理</p> <p>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>慎。</p> <p>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、未来存新增产能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> <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，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>基本面压力明确，上行驱动不足</p> <p>上一交易日SMM1#电解镍均价126850元/吨，相较前值上涨2425元/吨。期货方面，昨日沪镍部分空头获利离场，镍价减仓上行，夜盘震荡回落收于124300元/吨。</p> <p>宏观方面，国内宏观政策托底依然存在，上周商务部召开消费品以旧换新专题新闻发布会，表示正在抓紧研究制定明年“两新”政策加力扩围；海外方面，美元指数重回108上方，有色金属价格承压。</p> <p>供应方面，菲律宾雨季影响延续，印尼内贸红土镍矿供应有所放量，25年1月镍矿内贸基准价格再度下调。镍铁端，上周印尼青山工业园年产50万吨镍铁冶炼工程进入开工建设阶段，印尼产能仍在扩张。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，上周五上期所同意华友钴业、中伟股份电积镍注册成为交割品牌，在头部企业持续扩产下，预计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，供给延续扩张、需求表现疲软，镍过剩格局明确，宏观暂无新增利好，印尼消息扰动暂无进展，镍价上行乏力，前空继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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>供需基本面变化有限，锂价维持偏弱运行</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</p>	<p>空</p>	<p>投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询：</p>	<p>联系人：张峻瑞 15827216055 从业资格： F03110752</p>



	<p>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>现货方面，SMM 电池级碳酸锂报价持平，价格处 75500 元/吨，期现价差变为 1070。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，现货流通程度宽松。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；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。昨日期货窄幅震荡，总持仓收缩而成交继续走弱；整体下游需求量级保持平稳，海外项目陆续产能爬坡，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>		Z0016224	
工业硅	<p>供需格局或仍供大于求，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，供大于需的矛盾格局难有缓解。多晶硅整体开工则保持 35%，11 月多晶硅产量 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。</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，目前整体去库效果一般，市场价格上涨难度较大。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>钢材供需矛盾有限，炉料压力相对较高</p> <p>1、螺纹：宏观方面，国内经济内生复苏动能偏弱，宏观政策将继续托底经济；美元指数偏强，再度回到 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，多口径样本螺纹钢库存绝对值偏低，且延续去库趋势。螺纹基本面矛盾积累不足，今冬贸易商冬储心态谨慎，产业链主要风险来源于成本端，尤其是焦煤供给宽松导致的炼钢成本下移风险。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>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，国内经济内生复苏动能偏弱，宏观政策将继续托底经济；美元指数偏强，再度回到 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，SMM 调研钢材周度出口量仍处于高位，12 月钢材出口周均值环比回升。国内高炉逐步减产，且现货卷螺差收窄，有助于增强热卷供给约束。热卷库存已提前开始积累，部分地区，如乐从，库存同比偏高，但上周增库速度有所放缓。热卷基本面相对弱于螺纹，未来关注以下两点，一是热卷增库速度，二是原料价格下行压力，尤其是供给偏宽松的焦煤。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，表现相对弱于螺纹。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，国内经济内生复苏动能偏弱，宏观政策将继续托底经济；美元指数偏强，再度回到 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，上周 247 家样本钢厂进口矿库存已增至 9571.7 万吨，距离今年春节前钢厂进口矿库存峰值约 800 万吨，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。上周澳洲 BHP、FMG 铁矿发运量环比、同比双降，非主流矿发运量持续低于去年同期，12 月全球铁矿发运周均值环比 11 月下滑，同比亦显著下降。年末国内矿山开工率逐渐下降。45 港进口矿到港量连续 2 周下降，周一 45 港进口矿库存环比减少 101 万吨至 1.49 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>矿端持续累库，下游冬储意愿再度走弱</p> <p>焦炭：供应方面，环保管控扰动北方焦企，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，钢厂存在进一步提降可能，焦企议价权明显不足，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</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>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，甘其毛都口岸完成本年度通关目标，蒙煤日度进口量逐步下滑至低位，而监管区库存高企、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，钢厂冬储力度不佳、贸易商观望心态居多，焦煤现实需求兑现羸弱，而坑口成交再度转差，上游库存压力不减，贸易煤价持续下探，期价走势延续偏弱态势。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
<p>纯碱/ 玻璃</p>	<p>纯碱下游补库，盘面跌势放缓</p> <p>现货：12月23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)。西北、东北、西南现货价格普跌50。12月23日隆众数据，浮法玻璃全国均价1346元/吨(-0.37%)。华东、西南现货跌20。</p> <p>上游：12月20日，隆众纯碱日度产能利用率升至85.18%，较上周五大幅回升6.04%，日度检修损失量降为1.76万吨。内蒙古银根化工及金山装置逐步恢复，其中金山装置恢复正常，日产维持1.7万吨左右。安徽德邦计划12月28日起停车检修，预计持续4天。</p> <p>下游：昨日玻璃总运行产能环比小幅下降，同比降幅持续扩大。(1)浮法玻璃：12月23日，运行产能159575t/d(-600)，开工率77.89%(-0.34%)，产能利用率79.78%(-0.4%)。昨日安徽冠盛蓝玻实业有限公司二线(设计产能600吨)放水冷修。12月23日主产地产销率加权后仍高于100%，华东98%(↑)、沙河96%(↓)、湖北110%(↑)、华南113%(↑)。(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>库存：碱厂纯碱库存151.75万吨，较上周四下降3.99万吨(-2.56%)，其中轻碱去库0.32万吨，重碱去库3.67万吨。</p> <p>点评：(1)纯碱：近期装置检修频繁，纯碱日度产能利用率波动较大，随着远兴3线和金山装置逐步恢复，周一纯碱日度产能利用率已回升至85.18%。同时，12月以来，玻璃整体冷修节奏已显著放缓，昨日玻璃运行产能小幅降至24.49万吨/天，对应纯碱周度刚需消费量约62-63万吨。虽然纯碱行业供给大于需求、行业增库的格局并未被扭转，但下游陆续开始补库，纯碱累库环节阶段性由上游碱厂转移至中游交割库以及下游消费企业，周一碱厂库存环比周四再度下降3.99万吨至151.75万吨。综上，短期纯碱供应过剩矛盾积累速度边际放缓。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地产销率表现较好，基本维持9成以上水平。浮法玻璃供给维持低位，昨日运行产能小幅下降600万吨至15.96万吨/天。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，长期看，国内房地</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>产竣工周期下行趋势尚未结束，且明年纯碱、煤炭价格重心有望下移，玻璃价格向上空间亦不足。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，对 2024 年原油需求的判断基本达成定论，大部分机构对 2024 年全球范围内原油市场需求增量判断只有 80-90 万桶/日，这一数字远低于过去 20 年平均 150 万桶/日增量，也远低于上半年的预期。美国增量低，中国成品油消费提前达峰导致原油需求出现回落。</p> <p>库存方面，美国至 12 月 13 日当周 EIA 除却战略储备的商业原油库存减少 90 万桶至 4.21 亿桶。低库存支撑近期油价。</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，装置负荷调整至 81.1%，独山能源 3 期 300 万吨 PTA 装置目前仅一条线运行。11 月出口同环比大增，社会累库继续放缓。</p> <p>乙二醇供应方面，乙二醇负荷 72.3%，环比上升 0.5%，其中煤化工 71.4%，乙烯制 72.8%。煤化工方面，河南煤业检修，榆能化学重启；油化工方面，中石化武汉及福炼重启。海外沙特 jupc2# 停车中，计划月底重启。</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，聚酯工厂产销放量，长丝库存显著下降，短纤库存高位回落，现金流变化不大。</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。PXN 维持在 196 美元，石脑油裂差为 106 美元，PX 估值较低，对 PTA 成本支撑作用有限。</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</p>	偏多	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216</p>	<p>联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格：</p>



	<p>—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>		<p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
聚烯烃	<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>	区间整理	<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>
橡胶	<p>海外原料价格下挫，国内港口加速累库</p> <p>供给方面：泰国南部天气影响逐步淡化，合艾市场胶水及杯胶价格大幅回落，而今冬拉尼娜事件强度预估亦有衰减，极端气候扰动将继续减弱，东南亚各国陆续恢复原料生产，季节性增产预期增强。</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，但同时亦需警惕政策对未来需求的透支作用，关注岁末年初新一轮产业政策导向及施力节奏。</p> <p>库存方面：沪胶仓单延续底部回升态势，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：海外产区气候扰动持续减弱，东南亚重回季节性增产时期，原料价格大幅下挫，而国内车市虽受益于消费刺激、但政策层面存在透支风险，来年年年初需求增速持续性有待验证，且现阶段港口加速累库，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>	震荡偏弱	<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。