



## 兴业期货日度策略：2024.12.19

### 重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：碳酸锂及工业硅驱动偏空，玻璃纯碱延续组合思路。

操作上：

- 1.供应增量落地明确，碳酸锂 LC2501 前空持有；
- 2.宽松格局延续，工业硅 SI2501 前空持有；
- 3.玻璃延续去库，纯碱供给宽松，持有买玻璃 FG505-卖纯碱 SA505 套利头寸。

### 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>整体仍处多头格局，沪深 300 指数盈亏比最佳</p> <p>周三（12 月 18 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继续回落。总体看，市场一致性预期指引仍偏乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1.美联储降息 25 个基点、符合预期，并显著上调未来通胀预期、意味降息节奏将放缓；2.据中央农村工作会议精神，2025 年将进一步深化农村改革，全面推进乡村振兴等。</p> <p>从 A 股近日走势看，其关键位支撑确认有效、且微观价格结构持续有积极指引，技术面整体偏多特征未改。而海外主要国家经济韧性良好、国内则延续复苏大势，盈利端指引依旧向上。此外，宏观及产业层面、资本市场层面等相关积极措施持续推进，则利于维持和提振市场风险偏好。总体看，利多因素仍为主导，股指多头思路依旧占优。再考虑具体分类指数，当前沪深 300 指数风格兼顾性最高、且走势亦最稳健，其盈亏比最佳，前多可耐心持有。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	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>高估值风险担忧抬升，期债高位回落</p> <p>昨日国债期货早盘维持高位震荡，午后受消息面影响出现回落，上一交易日主力合约 TS、TF、T、TL 主力合约分别收 0.00%、-0.03%、-0.14%、0.56%。昨日金融时报再度发文提示利率风险，市场情绪明显转向谨慎，午后开盘一度出现快速下挫，随后收复部分跌幅。当前市场宏观预期仍保持谨慎乐观，流动性方面，昨日央行在公开市场净投放。资金面进一步转宽松。此外昨夜美联储如期降息，虽然对后续态度较为谨慎，关注国内货币政策情况。综合来看，近期市场对宏观预期反复，对货币政策宽松预期一致性较强，</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>债市情绪仍相对偏多。但短期内债市涨速过快，已将降息预期充分计入，进一步走强动能明显减弱。叠加昨日消息面影响，短期回调压力将有所加大。</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>美元创近期新高，后续降息预期生变</p> <p>行情走势，黄金出现大幅下跌行情。海外市场看，昨日纽约金跌幅扩大，单日下跌 2.34%；国内市场看，沪金早盘面临低开，夜盘上涨 0.03%。美债实际收益率持续上行，黄金盘面压制显著。</p> <p>宏观经济，美国降息符合市场预期，但美联储鹰派表态明确。具体来看：美联储将政策利率区间下调 25 个基点至 4.25%-4.50%。同时官员发布新预测，预计在通胀率上升的情况下明年降息两次。</p> <p>地缘政治，巴以停火协议持续进展，叙利亚局势不明朗。目前，巴以人质协议谈判正在进行中，在停火期间，人质将被释放；叙利亚在过去两周内发生了严重的敌对行动，停火协议随后被破坏。</p> <p>综上所述，降息利多依然落地，美联储降息预期生变；美元走势进一步扩大，美债收益率重回 4.5%。地缘政治冲突影响降温，资金避险需求面临下滑。美国后续降息空间收缩，黄金上行动能趋缓。</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>美联储如期降息，铜价谨慎预期延续</p> <p>昨日铜价早盘震荡走弱，夜盘小幅反弹。海外宏观方面，美联储如期降息 25BP，但对后续降息节奏谨慎加剧，整体偏鹰派，美元指数表现强势，站上 108 关口。国内方面，市场对稳增长政策加码预期仍存，但最新经济及金融数据整体表现一般，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，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，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，目前国内宏观预期仍较为谨慎，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>美联储如期降息，氧化铝供需面压力延续</p> <p>昨日氧化铝价格继续震荡运行，并延续近强远弱格局，主力合约换至 02 合约。电解铝价格早盘走势偏弱，夜盘横盘震荡。</p> <p>海外宏观方面，美联储如期降息 25BP，但对后续降息节奏谨慎加剧，整体偏鹰派，美元指数表现强势，站上 108 关口。国内方面，市场对稳增长政策加码预期仍存，但最新经济及金融数据整体表现一般，乐观预期仍相对谨慎。</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</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>不断强化, 11 月氧化铝产量进一步增长, 且在当前高利润、未来新增产能预期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, 检修预期有所增加, 但今年前 11 月产量保持增长, 短期供给预期较高。但中长期来看, 海外产能仍受限于利润不佳, 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。但前期价格持续下跌后, 下行节奏或有所放缓。电解铝方面, 成本和供需面影响反复, 而中期来看, 供需面仍将是主导, 供给刚性特征明确, 叠加检修等阶段性扰动易下难上, 价格下方仍有支撑, 但需求预期改善仍有待确认, 短期上行动能有限。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>			
<p>有色金属 (镍)</p>	<p>缺乏方向性驱动, 镍价低位盘整</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍均价 126225 元/吨, 相较前值下跌 1225 元/吨。期货方面, 昨日镍价延续弱势, 持仓量略有回升, 夜盘震荡盘整, 收于 124280 元/吨。</p> <p>宏观方面, 国内最新经济及金融数据整体表现一般, 政策端暂无超预期利好, 目前政策预期推动行情暂告一段落; 海外方面, 美联储降息 25 基点, 且会议表现出偏“鹰”信号, 美股大跌, 金属市场情绪谨慎。</p> <p>供应方面, 菲律宾雨季影响延续, 菲矿价格坚挺, 印尼内贸红土镍矿供应改善, 价格企稳。镍铁端, 近期印尼能源和矿产资源部(ESDM)表示政府尚未完成 RKEF 冶炼厂暂停计划, 镍铁产能或仍有增量空间。中间品方面, 湿法中间品产能产量持续扩张, 镍铁-高冰镍价差有所修复。纯镍端, 头部企业持续扩产, 精炼镍产量继续提升, WBMS 最新报告显示, 2024 年 10 月, 全球精炼镍产量为 30.44 万吨, 消费量为 28.25 万吨, 供应过剩 2.19 万吨。</p> <p>需求方面, 不锈钢下游延续消费淡季, 订单量有所减少; 新能源总量向好, 但三元电池受限于装车量占比持续走弱, 对镍需求增量有限。</p> <p>综上所述, 镍基本面情况暂无改善, 美联储偏“鹰”信号下市场情绪维持谨慎, 当前缺乏方向性驱动, 镍价低位盘整。</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>锂盐价格缓慢下行, 需求利多难有提振</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。上游暂无明显供应收缩, 关注厂家锂盐库存趋势。</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>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，但市场预期正极采购有限，关注原料备货情况。</p> <p>现货方面，SMM 电池级碳酸锂报价下滑，价格处 75850 元/吨，期现价差变为 1490。基差波动幅度收窄，期货重新引领现货下跌。上游产量持续增长，下游维持刚需采购，现货流通过程宽松依旧。进口锂矿价格缓慢下行，海外矿企生产指引下调但新建项目扩产；现货市场交投意愿弱，关注贸易商行为及其库存量。</p> <p>总体而言，锂盐供应出现持续增长，需求利多拉动有限；海外精矿挺价意愿回落，下游整体仅维持刚需补库。锂盐报价缓慢下行，行业锂盐库存仍处高位，下游三元需求逐步回暖。昨日期货偏弱运行，总持仓下滑而成交小幅上扬；接近年末下游交易备货需求，但优质新增项目陆续放量，锂盐中期下行趋势难改。</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>库存持续累积，价格偏弱震荡</p> <p>供应方面，西南个别厂家按计划停炉，南方供应稍有缩减。12 月新疆大型企业减产，产量预计大幅下降，但部分产能复产，产量降幅或不及预期。社会库存共计 53.6 万吨，环比增加 0.9 万吨，库存持续积累。</p> <p>需求方面，多晶硅整体开工则降至 35%，产量预计降至 9-10 万吨/月，光伏需求随淡季到来而下降；有机硅、铝合金和出口需求保持稳定。</p> <p>库存方面，厂家库存持续增加，截至 12 月 13 日总库存已升至 35.61 万吨，对价格压制明显。</p> <p>总体而言，尽管大型企业减产，但对价格的边际带动作用有限，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。</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>政策预期基本兑现，黑色金属回归基本面定价</p> <p>1、螺纹：宏观方面，昨夜美联储如期加息 25bp，12 月点阵图现实美联储预期 2025 年降息两次，每次 25bp 累计 50bp，较 9 月预期分别下调 2 次和 50bp；国内关注美联储降息后央行降准或降息的可能性。中观方面，本周建筑工地资金到位率环比提高 0.46%至 65.88%，其中非房建项目资金到位率环比提高 0.39%至 69.16%，房建项目资金到位率环比提高 1.12%至 49.53%。昨日小样本建筑钢材成交量小幅降至 9.98 万吨。11 月以来螺纹高频需求相关数据环比趋势好于季节性。且螺纹厂减产幅度较大，有利于推动螺纹总库存低位下降，供需矛盾积累程度有限。未来关注的焦点，一是今冬贸易商冬储心态，根据钢联最新山东地区调研信息显示今年冬储心理价格在 3100-3200 之间，较当前成交价低 100-150。二是卷板供给压力的累计速度。三是原料端价格底部支撑力度，钢厂利润偏低，近期原料补库驱动较弱，但近期</p>	<p>螺纹 区间整理  热卷 区间整理  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>焦化行业限产消息较多，昨日吕梁传焦化企业环保限产消息。综上所述，政策托底，基本面矛盾暂有限，但向上驱动亦不足，预计螺纹期价延续区间震荡的走势。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>2、热卷：宏观方面，昨夜美联储如期加息 25bp，12 月点阵图现实美联储预期 2025 年降息两次，每次 25bp 累计 50bp，较 9 月预期分别下调 2 次和 50bp；国内关注美联储降息后央行降准或降息的可能性。中观方面，板材需求偏韧性，边际上关注出口利润的变化和海外贸易政策对我国钢材直接、间接出口的影响。螺纹快速减产导致铁水供应板材生产的比例显著上升，板材供给压力逐渐显现，钢联样本板材库存也已较往年提前增加，未来关注板材库存积累的速度。成本端，钢厂盈利较弱，原料补库意愿较弱，焦煤供应宽松，铁矿估值偏高，导致炼钢成本重心下移的风险上升，但近期焦化行业限产消息较多，昨日吕梁传焦化企业环保限产，关注原料价格底部的潜在支撑。综合看，政策托底，钢材基本面向上驱动不足，且热卷供给压力相对高于螺纹，预计热卷期价偏弱震荡的概率较高，高卷螺差也将逐渐回归正常区间。策略上：单边，新单；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，昨夜美联储如期加息 25bp，12 月点阵图现实美联储预期 2025 年降息两次，每次 25bp 累计 50bp，较 9 月预期分别下调 2 次和 50bp；国内关注美联储降息后央行降准或降息的可能性。中观方面，国内高炉生产下降缓慢。钢厂铁矿石冬储补库尚未结束，春节前钢厂还有一定剩余补库空间，但钢厂即期利润偏低，铁矿价格回到 105 美金附近后，钢厂集中补库意愿有所减弱，进一步补库节奏存在推迟的可能性。供给端，澳洲、巴西天气扰动，铁矿发运出现波动，非主流矿同比减量较为明显，年末国内矿山开工率逐渐下降。估值方面，铁矿相对估值在黑链中已偏高，铁矿基差、钢厂利润均偏低，将制约铁矿价格继续向上的空间，盘面 820 附近的阻力较强。综上，铁矿估值已偏高，若无增量向上驱动，短期存在回调的风险，上方关注 820 附近压力，下方关注 750-760 附近的支撑。策略上：单边，波动率开始低位回升，估值相对偏高存在回调风险，可持有昨日推荐的买看跌期权 i2505-P-760；组合，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>			
煤焦	<p>原料供需宽松格局难改，价格延续偏弱走势</p> <p>焦炭：供应方面，北方环保管控趋严，山东、河南等地焦企限产 10%-30%，但考虑焦炉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，铁水产量季节性回落，部分高炉常</p>	焦炭 区间整理  焦煤	投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626	联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626



	<p>规检修，焦炭现实刚需未有起色，贸易环节零星询价，冬储预期或再落空。现货方面，四轮提降后焦炭价格暂稳，焦企提涨议价权不足，港口成交状况则再度转差，现货市场底部运行。综合来看，焦炭刚需回落、下游采购补库积极性不佳，而焦炉主动、被动减产效果有限，供过于求局面短期难改，现货市场磨底当中，期价延续偏弱走势，关注华北地区环保因素的后续影响。</p> <p>焦煤：产地煤方面，洗煤厂开工相对积极，但年末煤矿进入季节性减产时期，原煤产出下降将边际缓解煤炭供给过剩局面；进口煤方面，蒙煤通关处于低位，但甘其毛都口岸去库缓慢，监管区接车能力有限，进口货源充足但下游采购意愿不佳。需求方面，钢焦企业生产环节难有提振，且原料补库持续性不佳，坑口成交再度走弱，煤矿累库压力又起。综合来看，钢焦企业产线开工及原料备货同步减弱，焦煤现实需求表现不佳，而原煤供给过剩局面缓解程度有限，贸易商入市积极性再度下滑，煤价维持偏弱走势，关注年前下游补库可能性。</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： Z0016224</p>	<p>投资咨询： Z0016224</p>
<p>纯碱/ 玻璃</p>	<p>玻璃基本面强于纯碱，05 合约多玻璃空纯碱策略继续持有                  现货：12月18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18日隆众数据，浮法玻璃全国均价1350元/吨(+0.07%)。现货价格上调。                  上游：12月18日，隆众纯碱日度开工率小幅升至80.40%，日度检修损失量维持2.33万吨。湖北双环装置恢复，金大地锅炉检修设备减量。中源二期暂定20号检修，预计10天，安徽德邦月底有检修计划，预计2-3天。                  下游：昨日玻璃总运行产能环比持平，同比降幅持续扩大。                  (1) 浮法玻璃：12月18日，运行产能160175t/d(0)，开工率78.23%(0)，产能利用率80.18%(0)。12月18日主产地产销率涨跌互现，整体高于100%，华东100%(↓)、沙河121%(-)、湖北107%(↑)、华南106%(↓)。(2) 光伏玻璃：12月18日，运行产能85349t/d(0)，开工率62.7%(0)，产能利用率68.56%(0)。                  库存：纯碱，(1) 下游补库，今天公布的碱厂库存预计继续下降；(2) 交割库存环比增加2.62万吨至42.94万吨。浮法玻璃，本周玻璃主产地产销率基本高于100%，市场预估玻璃厂库存将下降70万重箱左右。                  点评：(1) 纯碱：12月份，玻璃整体冷修节奏显著放缓，但运行产能自高点已累计下降14.4%，同比去年已下降9.1%。随着玻璃运行产能的收缩，纯碱周度消费量已降至62万吨左右。本周纯碱装置检修增多，装置开工率已降为80.40%，预计周产量下降，但仍高于纯碱周度消费量。供给收缩、下游补库，短期碱厂库存增长速度放缓，库存积累节点转向中游交割库、社会库存以及下游。且盘面估值已接近现金流成本区间，价格下行需要看到供需矛盾的持续积累，因此下行节奏可能不会太流畅，下跌斜</p>	<p>纯碱 偏空  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>率也会相对偏缓。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：目前房地产高频成交数据较好，预计二手房相关的家装需求较为旺盛。浮法玻璃运行产能 15.9-16 万吨/天，静态供需结构相对平衡。本周浮法玻璃主产地产销率基本高于 100%，预计本周浮法玻璃企业将延续去库。不过，长期看，国内房地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，暂不宜高估玻璃向上空间。综上，短期玻璃期价相对偏强，建议继续持有 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>			
<p>原油</p>	<p>油价调整维持相对抗跌节奏</p> <p>宏观方面，利率会议之前，需待最终靴子落地。目前市场认为美联储已经发出信号，倾向于明年更少的降息。</p> <p>地缘政治方面，特朗普发表了系列言论缓解市场对地缘层面的担忧。</p> <p>库存方面，前一日 API 库存数据显示，美国至 12 月 13 日当周原油库存下降 469.4 万桶，降库力度超预期。晚间 EIA 周度报告显示原油小幅去库 90 万桶，低于预期，也远低于此前 API 公布的降幅。</p> <p>总体而言，短期利多因素占上风，油价的调整维持相对抗跌节奏。</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>聚酯</p>	<p>短期供应下降，市场情绪回升</p> <p>PTA 供应方面，本周逸盛宁波 220 万吨 PTA 装置检修，嘉兴石化 150 万吨 PTA 装置因故停车，导致 PTA 负荷下调至 82.1%。库存约为 285 万吨，较前一周增加 10 万吨。港口库存则有所下降，从 38.4 万吨降至 30.1 万吨。</p> <p>乙二醇供应方面，华东主港地区乙二醇港口库存约为 49.4 万吨，较上期减少 4.3 万吨，显示市场供应有所缓解。</p> <p>需求方面，聚酯负荷变动有限，维持在 90.7%附近，但随着春节的临近，聚酯和终端需求预计将进一步下降。</p> <p>总体而言，基本面看 PTA 短期供应下降，市场情绪有所回升。建议关注 PTA 装置检修动态及开工率变化。</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>港口库存延续下降</p> <p>本周甲醇到港量大幅增长至 40 万吨，排除内贸增加的 2.8 万吨，来自海外的货源增加 11.8 万吨，全部来自华东港口。尽管到港量明显增长，但港口库存延续减少，主要因为烯烃需求良好以及转口增多。生产企业库存增加 0.53 万吨至 38.17 万吨，西北现货成交明显减少，提供库存主要增量。周三甲醇期货和现货价格均小幅下跌，不过夜盘期货再度反弹。产量下降，进口量预期减少，甲醇存在较强支撑，维持看多观点。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	<p>偏多</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>塑料现货价格创年内新高</p> <p>美联储如期降息 25 个基点，但暗示后期将放缓降息步伐，美元指数走强，对原油价格形成压制，不过美国商业原油库存连续四周下降，若市场交易需求改善，油价仍将延续反弹。本周 PE 生产企业库存下降 3%，社会库存增加 2.2%。PP 生产企业库存下降 1.7%，社会库存增加 4.4%。本周 PE 仅新增一套装置检修，PP 新增两套装置检修，开工率小幅提升，不过新装置投产进度缓慢，供应端无明显压力。上中游库存不断降低，产量增长速度不及预期，华东聚烯烃标品现货供应紧张，现货价格创年内新高，期货存在补涨可能。</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>供给回归增产预期，而需求增长持续性有待验证</p> <p>供给方面：泰国南部虽仍有降水，但当地气象局解除强降雨预警，气候扰动正逐步减弱，而考虑今冬拉尼娜事件强度将不及此前预估，东南亚各主产国陆续回归季节性增产趋势，供应端压力逐步增强，关注月末泰南产区气候变动。</p> <p>需求方面：消费刺激叠加年末冲量，12 月上半月乘用车零售增速依然可观，但同时需警惕政策对未来需求的透支风险，关注以旧换新相关措施的实施周期；另外，现阶段轮胎销售已进入淡季，年前产线开工状况预计维持降低趋势，需求传导效率将打折扣。</p> <p>库存方面：沪胶仓单进一步增长，海外资源到港亦持续回升，港口入库率高增、累库趋势加速，结构性库存压力显现。</p> <p>核心观点：年末时点车市产销增速仍将维持积极预期，但政策层面存在需求透支风险，来年增量相对受限，而泰国极端天气影响逐步散退，海外原料重回季节性增产趋势，国内港口加速累库，胶价弱势震荡为主，关注月末泰国南部主产区气候状况。</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。