



## 兴业期货日度策略：2024.12.17

### 重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：氧化铝及沪镍延续空头思路，甲醇仍有上涨空间。

操作上：

1. 远期供给增长预期延续，氧化铝 AO2505 前空持有；
2. 需求疲弱，累库延续，沪镍 NI2501 空单持有；
3. 海外开工率创新低，甲醇 MA505 前多持有。

### 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 16 日），A 股整体延续跌势。当日沪深 300、上证 50、中证 500、中证 1000 期指主力合约基差均有走阔。另沪深 300 指数主要看跌期权合约隐含波动率则有回落。总体看，市场短期情绪有所走弱。</p> <p>当日主要消息如下：1.全国 11 月社会消费品零售总额同比+3.0%，前值+4.8%；2.全国 11 月规模以上工业增加值同比+5.4%，前值+5.3%；3.据中央财办，要大力培育文旅、数字等新型消费，及新型融合消费业态等。</p> <p>近日 A 股表现较弱，但关键位支撑依旧有效，技术面整体无转势信号。而国内最新宏观经济指标整体延续边际改善态势、积极政策措施则持续推进，均利于盈利修复。此外，相关鼓励中长期资金入市政策，亦对市场形成有力支撑和提振。总体看，A 股上行指引因素依旧明确，多头策略仍占优。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，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>乐观情绪延续，但估值压力进一步加强</p> <p>昨日国债期货继续表现强势，上一交易日主力合约 TS、TF、T、TL 主力合约分别收涨 0.06%、0.10%、0.21%、0.48%。宏观方面，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，对债市形成支撑。昨日央行在公开市场净回笼，资金面略显紧张，但市场对货币政策进一步宽松预期仍存。综合来看，宏观政策积极预期较为明确，但对经济实际提振作用以及传导节奏仍存在分歧，而对流动性宽松预期一致性更高，且股市表现整体一般，债市做多情绪相对积极。但短期内涨势涨速过快，国债收益率与资金成本倒挂情况加剧，在政策利率未有调整前，进一步走强动</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>



	<p>能仍有待观察。</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>黄金盘面小幅上涨, 美元指数维持强势</p> <p>行情走势, 黄金上行空间有所受阻。海外市场看, 昨日纽约金高位回调, 单日下跌 1.61%; 国内市场看, 沪金夜盘跟跌海外, 下跌 0.90%。全球央行降息预期兑现, 美债利率高位限制金价涨幅。</p> <p>宏观经济, 本周关注英美两国央行利率决议, 周一公布欧洲经济数据。具体来看: 欧洲各国 PMI 数据已公布, 基本低于市场预期, 但经济前景仍存不确定性; 美国制造业 PMI 继续优于市场预期。</p> <p>地缘政治, 中东冲突伤亡人数众多, 俄乌领土争端持续。以色列总理声明以色列无意与叙利亚发生冲突, 以方将根据实际情况确定对叙利亚的政策; 挪威宣布向乌克兰提供 2.42 亿美元的军事援助。</p> <p>综上所述, 地缘政治紧张局势延续, 黄金下方存在支撑点; 发达国家经济增速平稳, 央行降息行为延续。黄金中期驱涨动能延续, 短期美元指数强势导致金价上行受阻, 预估短期盘面维持区间震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	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>需求预期谨慎, 铜价上行动能有限</p> <p>昨日铜价继续震荡运行。海外宏观方面, 美元指数自高位略有回落, 但非美货币弱势仍对美元指数形成支撑, 维持在偏高水平。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。供给方面, 近期现货冶炼加工费仍下滑, 25 年长单冶炼加工费大幅不及去年, 铜矿供给紧张格局短期难以转变, 冶炼利润维持较低水平。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, 强美元仍难以证伪, 但短期内进一步上行动能不足, 拖累或相对有限。而供给约束仍存, 需求端受国内政策积极预期的影响, 潜在利多加强, 但短期仍有待确认, 因此铜价短期进一步向上动能有所放缓, 但中期向上趋势延续。</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>远期宽松预期明确, 氧化铝近强远弱加剧</p> <p>昨日氧化铝价格近强远弱格局进一步加剧, 主力合约维持在高位震荡, 远月合约持续下跌。沪铝价格震荡走弱。</p> <p>海外宏观方面, 美元指数自高位略有回落, 但非美货币弱势仍对美元指数形成支撑, 维持在偏高水平。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。</p> <p>氧化铝方面, 近期海外氧化铝价格持续回落, 但对国内影响有限, 国内现货价格多数持平。但市场对远期供给增长预期仍较为明确, 叠加近期交易所新增交割品注册交割企业, 且当前高利润、未来新增产能预期及矿石供给增加, 市场做多情绪明显减</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>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。电解铝方面，成本扰动或逐步减弱，从供需面来看，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>累库延续，镍价低位震荡</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍均价 128200 元/吨，相较前值下跌 2525 元/吨。期货方面，消息扰动渐缓，市场情绪走弱，昨日镍价低开低走，收于 126000 元/吨。</p> <p>宏观方面，上周重要会议结束，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，11 月份美国 PPI 环比上涨 0.4%，为 6 月份以来最大增幅，该数据公布后市场普遍押注本月美联储降息 25 个基点。</p> <p>供应方面，菲律宾雨季影响延续，镍矿产量、发运量显著减少，但印尼内贸红土镍矿供应放量，价格支撑边际走弱。镍铁端，印尼产量逐渐恢复、向高冰镍的转产减少，镍铁供应持续回升。中间品方面，受转产经济性不佳影响，高冰镍产量略有下降，但湿法中间品产能产量持续扩张。纯镍端，头部企业持续扩产，精炼镍产量继续提升，累库趋势未改。</p> <p>需求方面，不锈钢下游延续消费淡季、三元电池装车量占比持续走弱，镍需求端难增利好。</p> <p>综上所述，需求疲软、供给扩张，镍基本面弱势难改，库存持续累积，暂无新增利多因素影响，镍价承压运行。</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>锂盐库存重新上行，下游需求相对平稳</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。上游供应弹性持续增强，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，但后续增长动能较为有限，关注原料采购力度。</p> <p>现货方面，SMM 电池级碳酸锂报价下滑，价格处 76000 元/</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>吨，期现价差重回零轴。基差波动幅度收窄，期货盘面后市预期走弱。上游产量持续增长，下游维持刚需采购，现货流通程度宽松依旧。进口锂矿价格区间震荡，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，关注正极采购及流通库存。</p> <p>总体而言，锂盐供应增长局势未改，需求环比并无增长；海外精矿挺价意愿回落，现货整体采购规模偏低。锂盐报价区间震荡，市场可货源流通量较大，当前持续交易需求前置可能性。昨日期货偏弱运行，总持仓下滑而成交小幅增长；终端市场增速略超预期，中游环节持续去库，上游供应放量，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>			
<p>工业硅</p>	<p>计划补库量较少，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。个别计划于12月底投产的新项目暂时推迟计划。目前工业硅整体供应仍相对宽松，市场现货存量较多，成交多以期现商消耗社会库存所致。</p> <p>需求方面，多晶硅整体开工则降至35%，11月多晶硅产量10.28万吨，后续预计产量9万吨左右徘徊，近期美国贸易代表办公室发文提高硅片及多晶硅进口税率，预计后续对我国硅片出口产生不利影响。整体需求端利空驱动较强。</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，下游企业陆续有部分增加库存的意愿，但是整体补库计划量较小，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>	<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>钢矿</p>	<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，11月经济数据出炉，经济修复斜率边际放缓，其中工业生产、基建、制造业投资保持高增，地产销售延续好转，但消费、出口、地产投资增速环比回落，物价水平仍处低位，信贷社融数据低于预期。近期关注各地各部委对中央经济工作会议的落实情况，以及年末央行降准、降息的可能。中观方面，4季度财政支出提速，基建项目资金到位率环比持续上升，11月基建投资增速保持高位，高频实物工作量相关指标强于季节性，使得螺纹周度表需数据环比趋势强于季节性。叠加螺纹厂减产幅度较大，推动螺纹总库存低位继续下降。螺纹供需矛盾有限，后续矛盾边际积累的风险在于建筑钢材消费的季节性规律、贸易商谨慎的冬储心态、以及卷板被动累库后铁水回流的风险。综上所述，政策托底，但向上驱动不足，预计螺纹期价维持震荡走势。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，11月经济数据出炉，经济修复斜率边际放缓，其中工业生产、基建、制造业投资保持高增，地产销售延续好转，但消费、出口、地产投资增速环比回落，物价水平仍处低</p>	<p>螺纹 区间整理</p> <p>热卷 区间整理</p> <p>铁矿 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>位，信贷社融数据低于预期。近期关注各地各部委对中央经济工作会议的落实情况，以及年末央行降准、降息的可能。中观方面，板材需求偏韧性，但螺纹快速减产导致铁水供应板材生产的比例显著上升，钢联样本板材周产量连续上升，导致板材提前累库。综合看，政策托底，但向上驱动不足，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，11 月经济数据出炉，经济修复斜率边际放缓，其中工业生产、基建、制造业投资保持高增，地产销售延续好转，但消费、出口、地产投资增速环比回落，物价水平仍处低位，信贷社融数据低于预期。近期关注各地各部委对中央经济工作会议的落实情况，以及年末央行降准、降息的可能。中观方面，电炉减产，国内高炉生产下降缓慢，铁水日产仍处于高位。钢厂铁矿石冬储补库尚未结束，钢厂进口矿库存环比逐渐增加，基本与去年同期库存增长节奏和幅度一致，后续关注春节前钢厂剩余补库空间。供给端，上周全球铁矿发运环比回升，但同比依然明显低于去年同期。市场消息 BHP 南坡矿区遭遇大雨，影响运输，关注影响持续性。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，可能制约铁矿价格继续向上的空间，盘面 800-820 一线的阻力依然存在。综上，铁矿基本面驱动向上，但估值已相对偏高，建议铁矿单边暂时观望。策略上：单边，观望；组合，01 合约多铁矿空焦煤套利策略持有至本月底止盈，昨夜盘 01 铁矿/焦煤比值扩大至 0.7886 (+0.0043)；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>供需预期双弱，煤焦价格底部震荡</p> <p>焦炭：供应方面，焦化利润进一步收窄，且华北地区不时受制于环保因素，焦炉多处于主动、被动限产状况，焦企难有提产意愿。需求方面，宏观政策暂无增量预期，铁水日产季节性回落，焦炭现实刚需支撑不佳，但贸易环节询价增多，关注冬储补库力度。现货方面，四轮提降后焦炭价格暂稳，焦企意欲提涨但议价权有限，港口则显现乐观成交信号，现货市场底部徘徊。综合来看，焦炭刚需维持偏弱态势，但现货市场底部显现，贸易环节入市积极性增长，市场正重新评估冬储强度，期价走势预计逐步筑底。</p> <p>焦煤：产地煤方面，洗煤厂开工积极，但煤矿进入季节性减产时期，原煤产出下降预计缓解供给过剩局面；进口煤方面，蒙煤通关边际走低，但甘其毛都口岸库存高企，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，但贸易商询价增多、坑口成交状况明显好转，煤矿虽仍处增库阶段、累库幅度则有减弱。综合来看，原煤供给</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>依然充足，羸弱现实拖累煤价筑底，但贸易环节流通加速，而钢铁企业原料库存仍处于同期低位，低价焦煤补库性价比或将显现，关注实际冬储进程。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
纯碱/玻璃	<p>纯碱供给宽松，05 合约前空耐心持有</p> <p>现货：12 月 16 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 16 日隆众数据，浮法玻璃全国均价 1347 元/吨 (-0.52%)。</p> <p>上游：12 月 16 日，隆众纯碱日度开工率大幅降至 80.31%，日度检修损失量升至 2.34 万吨。新增远兴能源 3 线检修 (预计检修 10 天)，湖北双环产量波动。市场消息中源化学二期计划本月 20 开始检修，预计检修 1 周。</p> <p>下游：昨日玻璃总运行产能环比小幅上升，同比降幅持续扩大。(1) 浮法玻璃：12 月 16 日，运行产能 160175t/d (+1100)，开工率 78.23% (0)，产能利用率 80.18% (+0.55%)。预计安徽冠盛蓝玻实业有限公司六安 600 吨二线计划月底放水冷修。12 月 16 日主产地产销率整体小幅上升，华东 103 (↑)、沙河 110% (↑)、湖北 99% (↑)、华南 118% (↑)。截至 12 月 16 日，玻璃深加工企业订单环比增加 1.6%至 12.5 天，同比减少 39.32%。(2) 光伏玻璃：12 月 16 日，运行产能 85349t/d (-1000)，开工率 62.7% (0)，产能利用率 68.56% (-0.8%)。</p> <p>库存：纯碱，周一碱厂库存环比减少 1.78%至 160.54 万吨，其中重碱去库 3.73%至 97.59 万吨，轻碱增库 1.4%至 62.95 万吨。</p> <p>点评：(1) 纯碱：本周纯碱装置检修增多，远兴 3 线检修预计将持续 10 天，中源二期装置也计划于 20 日起检修 1 周，昨日纯碱日度开工率已降为 80.31%。供给收缩阶段性缓和供需矛盾进一步积累的压力，周一碱厂库存再度转降 3 万吨左右。目前看纯碱供给过剩的格局明确，而盘面估值已接近现金流成本附近，价格下行需要看到供需矛盾的持续积累，因此下行节奏并不流畅。策略上，单边，周报推荐 05 合约长期空单轻仓耐心持有。</p> <p>(2) 浮法玻璃：浮法玻璃运行产能 15.9-16 万吨/天，静态供需结构相对平衡，浮法玻璃企业库存已连续 5 周窄幅波动。下游补库迹象暂不明显。不过，11 月地产投资增速环比下滑，竣工面积跌幅扩大至 -38.8%，“严控增量、消化存量”的政策思路引导下，地产竣工周期下行趋势尚未结束。且纯碱、煤炭价格疲软，玻璃成本端下移的风险有所上升，对玻璃价格也形成边际拖累。综上，玻璃期价整体跟随纯碱偏弱震荡。</p> <p>策略建议：单边，纯碱 05 合约长期空单继续持有；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>	纯碱 偏空  玻璃 震荡偏弱	投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895	联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895
原油	<p>油价走势有所回暖，关注区间上沿阻力</p>	震荡偏弱	投资咨询部	联系人：葛子远



	<p>地缘政治方面，叙利亚消息人士称俄罗斯部队正在后撤，但不会撤离其基地。关注地缘局势的不确定性是否支撑油价供给端压力情绪进一步升温。</p> <p>机构方面，本月月报均下调本年度对原油市场需求增长的判断。其中欧佩克在月报中连续第五个月下调了2024年需求预期，降至增量161万桶/日，EIA在月报中将2024年全球原油需求增速预期下调为90万桶/日。从其原油市场逐月的需求预测来看，2024年需求表现不断地低于市场预期的。</p> <p>总体而言，利多因素的推动油价走势有所回暖，关注油价短期能否突破上档阻力。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		<p>葛子远</p> <p>从业资格： F3062781</p> <p>投资咨询： Z0019020</p>	<p>021-80220137</p> <p>从业资格： F3062781</p> <p>投资咨询： Z0019020</p>
聚酯	<p>短期供应下降，价格或偏强运行</p> <p>PTA供应方面，逸盛宁波220万吨装置及嘉兴石化150万吨装置停车，负荷率降至85.6%，环比下降1.6%。</p> <p>乙二醇供应方面，负荷71.8%，环比上升0.2%，其中煤化工负荷72.76%，乙烯制负荷71.3%。煤化工方面，神华榆林检修；油化工方面，盛虹一套装置重启。因北美装船延期等原因，进口预期下修。港口库存49.4万吨，去库4.3万吨。</p> <p>需求方面，终端织造开工持续下滑，聚酯负荷高位回落，下游需求季节性下滑，聚酯年末积极出货，现金流压缩，长丝库存降至低位，短纤库存高位去化。</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，价格或偏强运行。</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</p> <p>从业资格： F3062781</p> <p>投资咨询： Z0019020</p>	<p>联系人：葛子远</p> <p>021-80220137</p> <p>从业资格： F3062781</p> <p>投资咨询： Z0019020</p>
甲醇	<p>国内气头装置正式开始检修</p> <p>上周末以及本周一，西南气头装置如期检修，下旬仍有部分气头计划停车，国内产量将从高位小幅回落。根据隆众石化统计，本月上旬中东装船量仅为39万吨，全月装船量将低于80万吨，非伊到港量偏少，12月进口量将不会超过110万吨。十一后至今煤炭价格持续下跌，11月港口煤价加速下跌，目前北方港Q5500动力煤价格已经跌至2023年9月以来最低，目前各环节库存偏高，需求表现一般，煤价缺乏支撑，警惕明年煤价坍塌带来的利空。甲醇产量和进口量均下降，同时生产企业库存偏低，期货价格存在进一步上涨空间。</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</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：杨帆</p> <p>0755- 33321431</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>
聚烯烃	<p>塑料基差偏高，期货存在支撑</p> <p>美联储即将降息25个基点，但对于商品的利好影响已经被市场提前消化。11月我国社会消费品零售总额同比增加3%，工业产出同比增长5.4%，经济缓慢回升。明年宽松货币政策和积极财政政策，有望改善聚烯烃终端需求。华东线性供应依然偏紧，现货报价接近8800元/吨，基差一直保持在400元/吨上下。PP临时检修装置依然偏多，开工率并未如预期提升至年内高位。各环节库存偏低，供需保持平衡，叠加原油反弹，聚烯烃期货走势偏强，首选策略为卖出看跌期权。</p>	区间整理	<p>投资咨询部 杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：杨帆</p> <p>0755- 33321431</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>



	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)			
橡胶	<p>港口加速累库, 供给端扰动预计减弱</p> <p>供给方面: 泰国南部强降雨预警解除, 极端天气扰动预计逐步降低, 且今冬拉尼娜事件发生强度及持续周期同步衰减, 东南亚各地大概率重回增产阶段, 本周需继续关注泰南产区物候状况。</p> <p>需求方面: 政策施力效果积极, 以旧换新相关措施推动车市增长, 而年末恰逢传统冲量旺季, 汽车产销数据增速可观, 但同时需警惕未来需求的透支风险, 加之现阶段轮胎销售进入淡季, 全钢胎产线开工已降至季节性低点, 需求传导效率或打折扣。</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: 政策驱动下车市增长表现积极, 但需求侧存在透支风险、实际增量或相对有限, 而东南亚各地气候因素对割胶作业的扰动有所降低, 港口呈现加速累库之势, 基本面利空因素增多, 胶价上方空间将受压制, 本周可继续跟踪泰国产区天气状况。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	震荡偏强	<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。