



兴业期货日度策略：2024.12.05

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：纯碱、碳酸锂及工业硅仍有续跌空间。

操作上：

- 1.供给过剩大势明确，纯碱 SA505 前空持有；
- 2.累库程度加重，碳酸锂 LC2501 空单持有；
- 3.供需宽松难改，工业硅 SI2501 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>整体涨势未改，沪深 300 指数仍为最优标的</p> <p>周三（12 月 4 日），A 股整体回调。当日沪深 300、上证 50、中证 1000 期指主力合约基差均有走阔，而幅度相对较小。另沪深 300 指数主要看跌期权合约隐含波动率则有所抬升。总体看，市场短期情绪有波动，但一致性预期仍无转势信号。</p> <p>当日主要消息如下：1.美联储主席鲍威尔称，其经济表现强于预期，降息路径将更谨慎；2.据工信部，将推动科技创新和产业升级深度融合，加快布局量子科技、清洁氢等新赛道。</p> <p>A 股短期虽有调整，但关键位支撑明确、且整体交投氛围良好，技术面多头格局未改。而国内宏观基本面边际转强态势明朗、重磅政策措施亦持续深化，从盈利端看、其积极指引基调明确。此外，相关中长线资金入场意愿较前期显著增强，则利于稳定和提振市场情绪。综合看，利多因素仍是主导，股指多头思路不变。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、且最稳健，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>央行连续六日净回笼，流动性保持宽松</p> <p>昨日国债期货继续震荡走高，TS、TF、T、TL 主力合约分别上涨 0.06%、0.14%、0.26%、0.73%。宏观方面，财新 PMI 数据表现略不及预期，但对市场影响有限。市场对稳增长加码预期仍存，但偏谨慎乐观。流动性方面，昨日央行已连续第六日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。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，叠加市场对近期年末配置预期较强，债市积极情绪延续。但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>美元指数高位震荡, 黄金下方支撑明确</p> <p>行情走势, 美国经济数据符合预期, 不确定因素导致避险情绪升温。海外市场看, 纽约金出现小幅上扬, 昨日上涨 0.24%; 国内市场看, 沪金夜盘窄幅震荡, 上涨 0.03%, 黄金下方支撑相对偏强。</p> <p>宏观经济, 重点经济数据陆续出炉, 美国 ADP 就业及服务业 PMI 发布。ADP 就业人数录得 14.6 万人, 为 2024 年 8 月以来最小增幅; 11 月 ISM 服务业 PMI 单月下跌 3.9 个点, 这是 6 月以来的首次下跌。</p> <p>地缘政治, 巴以地区冲突仍在延续, 叙利亚国内战局焦灼。以色列对加沙城市发动袭击, 造成至少 10 人死亡, 50 人受伤; 叙利亚局势明显升级, 叙政府军将反政府武装击退至距大马市约 20 公里处。</p> <p>综上所述, 叙利亚内战引发关注, 韩国出现政局动荡; 美国经济增长有所放缓, 鲍威尔发表相对谨慎言论。美联储未来利率指引仍不明晰, 当前海外不稳定局势支撑金价, 短期面临窄幅震荡格局。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	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>需求预期仍谨慎, 铜价震荡运行</p> <p>昨日铜价继续震荡运行。海外宏观方面, 美联储对降息态度进一步谨慎, 美元指数窄幅震荡。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, 而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。但从中长期来看, 供给约束对价格存在支撑, 需求存潜在利多, 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, 氧化铝上方空间存疑</p> <p>氧化铝价格继续震荡走高, 表现强势。铝价受成本抬升的影响, 价格跟随走高</p> <p>海外宏观方面, 美联储对降息态度进一步谨慎, 美元指数窄幅震荡。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, 昨日现货价格再度全线走高, 期货市场做多情绪较为积极, 短期内新投产产能预期较低, 现货供给偏紧格局仍在延续, 叠加海外供需也呈现偏紧格局。但当前高价及高利润仍形成一定负面拖累, 叠加远期矿石及产能增长预期均较为明确, 上方压力仍存。</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</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>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，叠加近期成本支撑较强，价格下方支撑明确。氧化铝方面，现货供需仍偏紧，但高估值拖累逐步显现，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>库存持续走高，镍价上方空间有限</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍均价 129025 元/吨，相较前值上涨 3300 元/吨。期货方面，昨日沪镍受宏观情绪转暖影响，高开运行，夜盘延续高位震荡，收于 127510 元/吨，期货成交量有所提升。</p> <p>宏观方面，官媒发文要“破除速度崇拜”，引发市场对政策力度的担忧，考虑到国内经济恢复并不全面，中美贸易摩擦风险大幅上升，国内稳增长政策加码的方向并未改变，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，美联储多位官员表示对 12 月货币政策持开放态度。</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，宏观情绪转暖，镍价短期跟涨，但库存持续累积，压制镍价反弹空间。镍下游正值消费淡季，需求难增利好，供给持续宽松，基本面弱势依旧明确。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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>库存去化速率下滑，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 78100 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，期现价差变至 2000。基差波动幅度收窄，期货悲观预期显著。上游产量稳步增长，下游维持刚需采购，现货流通程度宽松。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，关注现货企业采购及库存节奏。</p> <p>总体而言，锂价上行驱动消散，下游排产预期回落；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，现货货源流通量较大，前期下游高排产可能来源需求前置。昨日期货震荡下行，总持仓下降而成交整体增长；下游旺季延续有限，上游复产规模增长，中期空头指引明确，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>			
工业硅	<p>需求表现更弱，工业硅偏空运行</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 台工业硅矿热炉，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，供应端南北均出现减量，但游需求更弱，订单释放有限，市场去库情况表现不佳。工业硅偏空运行。</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>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，官媒发文要“破除速度崇拜”，引发市场对政策力度的担忧。考虑到国内经济恢复并不全面，中美贸易摩擦风险大幅上升，国内稳增长政策加码的方向并未改变，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，多地房贷利率重回 3% 以上，关注地产销售景气持续性。建筑钢材终端消费淡季临近，钢厂盈利下滑，建筑钢材供需双弱，基本面暂无超季节性利空信号。昨日钢谷、找钢数据显示，本周建筑钢材产量继续大幅下降，周度表需微增，库存环比下降，且库存绝对值保持低位。成本端，焦煤上中游库存偏高，价格偏弱；但焦炭现货启动第一轮提涨，预计将有 2 轮涨价；铁矿石冬储补库已启动，价格亦偏强运行。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，暂维持螺纹期价震荡偏强的判断，等待国内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，官媒发文要“破除速度崇拜”，引发市场对政策力度的担忧。考虑到国内经济恢复并不全面，中美贸易摩擦风险大幅上升，国内稳增长政策加码的方向并未改变，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。国内汽车景气度较高，乘联会数据 11 月乘用车零售同比增长 18%。环比增长 8%，前 11 个月累计零售</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>销量同比增长 5%。卷板需求偏韧性。高炉生产季节性下降，卷板占据更多铁水供应。昨日钢谷、找钢数据显示，本周热卷供给、需求双增，库存环比快速下降。成本端，焦炭现货启动第一轮提涨，预计将有 2 轮涨价；铁矿石冬储补库已启动，价格亦偏强运行。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（钢厂盈利）。综合看，暂维持热卷价格震荡偏强的判断，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，官媒发文要“破除速度崇拜”，引发市场对政策力度的担忧。考虑到国内经济恢复并不全面，中美贸易摩擦风险大幅上升，国内稳增长政策加码的方向并未改变，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 月高炉铁水日产暂无超季节性下行的信号。虽然钢厂盈利下降，但焦煤让利明显。钢厂铁矿石冬储补库已启动，按照过去几年 247 家样本钢厂春节前进口矿库存规模的峰值估算，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，仍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，焦煤近月交割压力较大，01 合约多铁矿空焦煤套利策略可继续持有，昨日夜盘 01 铁矿/焦煤比值扩大至 0.7547 (+0.0055)。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>原料现货跌价趋势放缓，关注冬储实际强度</p> <p>焦炭：供应方面，环保及利润等因素使得焦企提产程度受限，焦炉多处于主动、被动限产状况，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，随着终端预期企稳、市场看降情绪有所降低，焦企有意于冬储期间进行涨价，钢焦博弈进行当中，现货市场拐点临近。综合来看，现实刚需支撑不佳，钢厂对原料补库多按需为主，但焦企意欲于冬储期间对产成品进行提涨，贸易环节或率先入市，焦炭价格寻底当中，关注港口成交及冬储实际进程。</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，口岸蒙煤询价走弱、监管区库存高企，海飘煤性价比优势缺失，进口货源虽较充足但成交状况不佳。需求方面，钢焦企业生产环节未见起色，刚需支撑依然不佳，但钢材价格小幅企稳、钢厂即期利润有所修复，下游对原料价格的压制意愿或随之减</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>弱，贸易商询价积极性得到提升。综合来看，煤矿仍有较强累库压力，现实刚需支撑羸弱，钢焦企业产线开工维持相对低位，但下游产成品价格存在企稳迹象，贸易环节或率先入市，对煤价起到一定积极作用，关注坑口成交状况的改善及冬储实际强度。</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>供给宽松大势未改，纯碱 05 合约空单耐心持有</p> <p>现货：12 月 4 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 4 日隆众数据，浮法玻璃全国均价 1367 元/吨 (-0.15%)，华北现货跌 10。</p> <p>上游：12 月 4 日，隆众纯碱日度开工率继续升至 87.95%，日度检修损失量降为 1.48 万吨。华中中源二期装置恢复。</p> <p>下游：昨日玻璃总运行产能环比小幅下降，同比降幅逐渐扩大。(1) 浮法玻璃：12 月 3 日，运行产能 158575t/d (-500)，开工率 77.63% (0)，产能利用率 79.14% (-0.25%)。昨日主地产销率整体继续回落，华东 97% (↓)、沙河 83% (↓)、湖北 98% (↓)、华南 120% (↑)。(2) 光伏玻璃：12 月 4 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，但随着燃料价格松动，纯碱亏损幅度有所收窄，纯碱周产量已回升至 72 万吨以上，本周预计继续上升。周产量依然大于周刚需消耗量，行业总库存持续积累，且多集中在上游碱厂和中游社会库存环节，负反馈风险较高。需求端，昨日玻璃运行总产能已降为 24.49 万吨/天，重碱刚需环比、同比双降。需求端潜在边际利好主要是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，纯碱供给过剩大势明确。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：浮法玻璃刚需多空因素交织：热点城市二手房成交火热状态持续，汽车产销旺盛，但国内地产竣工周期下行趋势延续，多地房贷利率重回 3% 以上，玻璃深加工制品出口退税下调。需求端的边际变量主要是刚需的季节性、以及春节前下游的补库需求。此外，国内重要会议召开在即，但昨日官媒发文表示“破除速度崇拜”，引发市场对政策力度的担忧。综上，玻璃基本面相对好于纯碱，但驱动较为有限，跟随纯碱运行为主。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>	纯碱 震荡偏弱 玻璃 区间整理	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>OPEC 会议或倾向于稳定市场</p> <p>供应方面，沙特、俄罗斯等欧佩克+核心成员国仍会基于共同利益维持石油市场稳定，关注晚间 OPEC+会议结果。如果减产延期落地，则有助于稳定石油市场，改善市场情绪。</p>	空	投资咨询部 葛子远 从业资格： F3062781 投资咨询：	联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781 投资咨询：



	<p>需求方面，欧美成品油市场汽柴油裂解差不同程度回落，显示需求端表现仍较平淡。</p> <p>库存方面，EIA 报告除却战略储备的商业原油库存减少 507.3 万桶至 4.23 亿桶，降幅 1.18%。EIA 数据显示原油意外大幅降库，与 API 数据出现了巨大分化。</p> <p>总体而言，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>		Z0019020	Z0019020
聚酯	<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>	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>港口库存再度积累</p> <p>本周甲醇到港量为 29.12 (+11.82) 万吨，华东到港量增加 15 万吨，华南到港量减少 1.39 万吨。尽管到港量偏低，但港口库存依然增加 4.43 万吨，其中华东累库 5.8 万吨，反映出华东需求偏弱。生产企业库存增加 0.62 万吨，结束连续 8 周的去库趋势，增长主要来自西北和华东地区。近期煤炭价格持续下跌，港口和坑口煤价均达到今年 3 月以来最低，环渤海库存达到历史新高，高库存加弱需求，煤价仍存下跌预期，对甲醇也形成利空。成本下降，库存积累，甲醇期货重回 2500 元/吨震荡中枢。</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 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>
聚烯烃	<p>库存延续下降，短期价格存在支撑</p> <p>美国成品油库存增幅超预期，国际原油下跌近 2%，SC 原油下跌 0.6%。美国经济良好，美联储可能暂停降息。PE 生产企业库存下降 4.59%，社会库存下降 2.56%，PP 生产企业库存下降 3.69%，社会库存增加 19.85%。11 月投产的新装置投产影响有限，各环节库存延续下降。12 月计划投放的装置多数推迟，虽然减缓了短期的压力，但是将压力推迟至了明年上半年，并且明年一季度检修计划极少，约为往年的一半，中长期聚烯烃价格依然向下。</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>事件扰动影响仍存，关注泰国降雨情况</p> <p>供给方面：泰国南部短时强降雨稍有缓解，今冬拉尼娜事件发生强度及概率均有下调，极端天气对割胶生产的扰动虽仍存</p>	震荡偏强	<p>投资咨询部 刘启跃 从业资格：</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格：</p>



<p>在、预计影响程度将有缩减，但本周当地原料价格表现尚较坚挺，市场对产区气候稳定性依然存忧。</p> <p>需求方面：政策刺激持续发力，乘用车零售维持同环比双增，但来年车市消费潜力及空间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>库存方面：资源到港走低、港口累库压力放缓，海外气候扰动下旺季进口增长速率或受压制，但临近年末下游备货积极性亦同步减弱。</p> <p>核心观点：泰国南部极端天气有所缓和，但市场对气候变动的不确定性依然存疑，传统增产季原料放量速率遭受考验，而考虑天气因素对胶价影响往往偏向中短期，其后续影响程度仍取决于强降雨天气是否高频发生，近期仍需密切跟踪产区物候状况。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		<p>F3057626 投资咨询： Z0016224</p>	<p>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。