



兴业期货早会精要：2024.11.22

操盘建议：

商品期货方面：沪镍、工业硅、碳酸锂整体维持空头思路。

操作上：

1. 供应过剩难改，沪镍 NI2412 前空持有；
2. 基本面偏弱，工业硅 SI2501 前空持有；
3. 上方阻力明确，碳酸锂持有 LC2501-C-85000 卖看涨期权头寸。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系人
股指	<p>整体涨势未改，继续持有沪深 300 期指多单</p> <p>周四（11 月 21 日），A 股整体表现震荡偏强。当日沪深 300、上证 50、中证 500、中证 1000 期指主力合约基差均有缩窄，且整体维持偏正向结构。而沪深 300 指数主要看跌期权合约隐含波动率则继续回落。总体看，市场一致性预期依旧偏乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1.欧元区 11 月消费者信心指数初值为-13.7，预期为-12.4，前值为-12.5；2.商务部印发《关于促进外贸稳定增长的若干政策措施》，涵盖金融支持、跨境贸易结算等 9 大方面。</p> <p>从近期 A 股整体走势看，其关键位支撑持续夯实、且交投量能良好，技术面仍属多头格局。而国内相关宏观和产业政策将持续推进落地、且基本面亦有边际改善印证信号，将从分母端市场风险偏好、分子端盈利等两大维度对 A 股形成提振。故从大方向看，股指上行指引依旧明确。再考虑具体分类指数，当前价值、成长风格均有表现，且轮动较快，沪深 300 指数兼顾性最佳，多单继续持有。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	<p>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>供给压力仍未消退，超长端上方压力持续</p> <p>昨日国债期货早盘震荡运行，午后小幅走高，TF、T、TL 主力合约分别上涨 0.15%、0.17%和 0.47%，TS 下跌 0.01%。宏观方面，近期数据清淡，且暂无新增政策推出，整体较为平淡。流动性方面，央行继续在公开市场净投放，资金面相对宽松。供给方面，昨日地方债发行迎来小高峰，市场承接表现尚可，但仍需关注后续发行情况。综合来看，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。短期内供给仍是债市主要扰动，市场对年内发行规模担忧反复，且当前超长端利率仍偏低，上方压力持续。</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>



	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
黄金	<p>地区冲突有所升级, 黄金买盘力量增强</p> <p>行情走势, 俄乌冲突局势发生重大变化, 黄金盘面维持上涨态势。海外市场看, 纽约金收获四连阳, 当日上涨 0.77%; 国内市场看, 沪金夜盘跟随上行, 涨幅 0.87%。尽管美元指数偏强运行, 但地缘政治紧张依旧。</p> <p>宏观经济, 美联储内部的政策分歧, 部分官员存在对于通胀粘性的担忧。周三美国重点经济数据出炉, 首次申领失业救济人数减至 21.3 万人; 美国经济领先指数(LEI)继 9 月下降 0.3%后, 2024 年 10 月下降 0.4%至 99.5。</p> <p>地缘政治, 中东冲突事件频发, 俄乌地区冲突升级。国际刑事法院对以色列总理、前防长以及哈马斯军事领导人发出逮捕令; 乌克兰空军星期四表示, 俄军当天在向乌克兰发动的导弹袭击中发射了一枚洲际弹道导弹。</p> <p>综上所述, 短期美元指数保持强劲, 海外地缘政治紧张局势升温, 市场资金避险需求凸显。海外主要经济体维持降息步调, 美国后续降息路径仍不明确, 重点关注相关经济数据及官员讲话。整体看, 黄金驱涨动能延续。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<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>美元创新高, 铜价小幅回落</p> <p>昨日铜价早盘横盘震荡, 夜盘小幅低开后继续走弱。海外宏观方面, 美元指数再度走强站上 107, 创 13 个月新高。国内方面, 前期公布的经济数据整体表现尚可, 短期内数据较为清淡, 且新增政策有限, 市场谨慎乐观。供给方面, 从全球主要矿企前三季度产量来看, 供给紧张格局仍未有改善, 且冶炼加工费虽然有所抬升, 但仍处低位, 冶炼利润偏低。下游需求方面, 出口退税优惠政策取消对影响基本消退, 受淡季因素影响, 下游开工整体表现一般, 但近期库存持续回落, 对需求形成一定支撑。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, 对铜价压力持续, 但从供需来看, 供给约束对价格存在支撑, 需求存潜在利多, 因此下方存在支撑, 但趋势性向上仍需关注需求出现实质性改善。</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>现货价格坚挺, 氧化铝近月延续强势</p> <p>昨日铝价早盘震荡运行, 夜盘小幅低开。氧化铝全天震荡走弱。</p> <p>海外宏观方面, 美元指数再度走强站上 107, 创 13 个月新高。国内方面, 前期公布的经济数据整体表现尚可, 短期内数据较为清淡, 且新增政策有限, 市场谨慎乐观。</p> <p>氧化铝方面, 现货价格延续强势, 铝土矿供给担忧导致的偏紧格局仍未有改变, 但上行节奏略有放缓, 高估值压力有所体现。叠加远期矿石及产能增长预期均较为明确, 上方空间需谨慎。</p> <p>电解铝方面, 出口退税政策调整对价格的影响基本消退, 且</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>从中长期来看，全球铝供给增速放缓仍是确定性事件，国内铝材出口仍存在一定优势。国内供需方面，产能上限明确，开工率处高位，未来增量空间有限。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，电解铝供给刚性特征仍明确，政策面对价格影响明显减弱，且需求端改善空间，价格下方支撑仍较强。氧化铝方面，现货供需仍偏紧，叠加现货价格表现偏强，近月合约贴水现货，基差修复需求。但远期供给宽松预期仍存，近强远弱格局延续。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>有色金属 (镍)</p>	<p>基本面弱勢明确，镍价偏弱运行</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍平均价 128550 元/吨，相较前值上涨 1150 元/吨。期货方面，昨日镍价白天涨势延续，但夜盘大幅走低，收于 124840 元/吨。</p> <p>宏观方面，近期国内政策消息增多，稳增长政策加码的方向依然明确，市场对于 12 月份两大重要会议对明年的经济工作安排抱有较为积极的预期；海外方面，美元指数再度走高，上行至 107 上方，对有色金属整体形成拖累。</p> <p>供应方面，菲律宾进入雨季，菲矿供应减少，但印尼 APNI 会议明确 RKAB 配额一年一清算、不可结转，未使用完的配额下一年会扣减，基于此矿山年底或为了明年的配额增加镍矿出货量。镍铁端，印尼产量渐有恢复、新增项目继续投产，下游需求疲软，镍铁库存累积。中间品方面，MHP 产能进一步提升，高冰镍产量小幅增长。纯镍端，精炼镍产能产量持续扩张，过剩格局难改。WBMS 公布的最新报告显示，9 月全球精炼镍过剩 0.2834 万吨，1-9 月过剩总量达到 6.9978 万吨；</p> <p>需求方面，不锈钢进入消费淡季，终端需求表现疲软；新能源方面，三元电池装车量占比持续走弱，对镍需求难有提振。</p> <p>综上所述，镍基本面弱勢明确，宏观情绪回调下，空头胜率赔率占优，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>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>货源宽松程度依旧，基本面偏空指引</p> <p>供应方面，国内周度产量快速回暖，产品库存去化速率下滑。盐湖提锂小幅下滑，辉石提锂产量持续增长，云母企业复产规模较大，全球主流项目均已投建生产，中期供应宽松格局未改。海外视角看，非洲新建项目扰动、南美智利出口回暖、澳洲矿山产量调整。锂盐冶炼利润回暖，关注上游厂家去库节奏。</p> <p>需求方面，材料厂原料库存回落，整体排产优于市场预期。全球市场增速放缓，国内销量表现良好，欧美市场缓慢复苏，新兴市场规模小。短期国内排产维持旺盛，下游需求较前期基本持平，市场淡季不淡已充分兑现。电车渗透率超过 50%，海外储能招标有提振。正极接货意愿仍有限，关注旺季延续时间。</p> <p>现货方面，SMM 电池级碳酸锂报价上行，价格处 79400 元/吨，期现价差变至 -2000。基差波动持续放大，期货维持升水格</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>局。上游产量稳步增长，下游维持刚需采购，短期供需结构有改善。进口锂矿价区间震荡，海外矿企生产指引下降但锂矿利润快速恢复；现货市场跟涨幅度有限，关注市场货源流通量级。</p> <p>总体而言，锂价短期出现反弹，阶段性供需改善明确；国内上游挺价意愿延续，下游并无大幅补库意愿。现货报价震荡走强，市场交易长协系数谈判，明年长协规模未确定。昨日期货震荡下行，总持仓下滑而成交持续回落；终端市场需求维稳，上游企业开工显著向好，资金交易较活跃，短期盘面偏弱震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>工业硅</p>	<p>市场供应依旧高位，工业硅价格偏空运行</p> <p>供应端，临近月底西南地区将继续减少开炉，但北方新建项目均属大炉型，近期投入产量增加明显，整体市场供应依旧高位。</p> <p>需求端，有机硅市场弱势运行，成本端支撑有限，单体厂挺价效果不佳。多晶硅市场成交较少，下游压力继续向上游传导，下游采购多倾向于低价料，使得部分成交订单价格出现松动，多晶硅厂家接单困难，需求支撑进一步减弱。总体需求端呈现较强利空驱动。</p> <p>总体而言，硅厂生产压力依旧较大，短期下游难有更多需求，供需基本面总体偏弱，建议前期空头策略继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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>矛盾待积累、估值已偏低，黑色金属震荡运行</p> <p>1、螺纹：宏观方面，国内政策预期仍偏积极，等待 12 月份两大重要会议对明年的经济工作安排的结果，美元指数突破 107，对全球定价品种的金融属性相对利空。中观方面，本周钢联小样本数据，螺纹周产量环比微降 0.12 万吨至 233.82 万吨，周度表需环比小幅增加 3.36 万吨至 234.2 万吨，总库存你减少 0.38 万吨，再度环比转降。需求端，基建投资提速对冲地产投资下滑的影响，需求暂无超季节性走弱信号。供给端，钢厂生产跟随盈利变化，电炉亏损减产持续，富宝废钢日耗量环比减少 2.31 万吨至 50.68 万吨，高炉生产平稳，钢联铁水日产环比续增 0.12 万吨至 235.69 万吨。未来潜在矛盾积点是，弱冬储意愿背景下，钢材消费淡季，钢厂生产节奏以及被动累库速度。综上所述，盘面价格回到 9 月 24 日附近，且建筑钢材供需矛盾积累暂时有限，短期螺纹期价走势偏震荡，后续博弈焦点陆续有宏观政策面、以及淡季基本面。策略上：单边，商品高波动率正在回归常态，螺纹耐心持有卖出 01 合约虚值看涨期权头寸；组合，螺纹 1-5 反套策略持有。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，国内政策预期仍偏积极，等待 12 月份两大重要会议对明年的经济工作安排的结果，美元指数突破 107，对全球定价品种的金融属性相对利空。中观方面，本周钢联小样本，热卷周产量环比增加 3.34 万吨至 311.85 万吨，周度表需环</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>比增加 1.41 万吨至 318.91 万吨，总库存减少 315.23 万吨，去库较为顺畅。需求端，直接出口及间接出口强劲，支撑热卷需求。供给端跟随钢厂盈利变化，高炉生产仍具有韧性，本周钢联样本铁水日产环比续增 0.12 万吨至 235.69 万吨。短期基本面矛盾积累有限，未来矛盾积累点在于建材弱冬储意愿背景下，钢材消费淡季，钢厂生产节奏及相应的被动累库速度。综合看，黑色系整体回到 9 月 24 日附近，短期钢材供需矛盾积累暂时有限，热卷静态基本面好于螺纹，价格存在阶段性支撑。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，国内政策预期仍偏积极，等待 12 月份两大重要会议对明年的经济工作安排的结果，美元指数突破 107，对全球定价品种的金融属性相对利空。中观方面，政策限产约束偏宽松，高炉生产跟随长流程钢厂盈利变动，且电炉亏损减产持续，高炉生产保持韧性，本周钢联样本铁水日产环比续增 0.12 万吨至 235.69 万吨。同时，钢厂原料冬储已陆续启动，截至上周五，钢联 247 家样本钢厂进口矿库存仅 9000 万吨左右，潜在补库空间较为可观。四大矿山铁矿石发运将进入年末上升阶段，不过，海外非主流矿山发运重心同比降幅有所扩大，进口矿到港量环比增量可控，且国内矿山开工将逐渐回落，有利边际上缓和铁矿供给过剩的压力，4 季度以来 47 港口进口矿库存高位震荡。综上所述，铁矿主力合约价格下有底，上有顶，打破区间须待钢材供需矛盾进一步激化，或者政策端超预期。策略上：单边，铁矿波动率已降至低位，铁矿 01 合约虚值看涨期权可止盈离场；组合，11-12 月原料冬储阶段，焦煤普遍表现弱于铁矿，01 合约多铁矿空焦煤策略可继续持有，昨夜盘 01 铁矿/焦煤比值缩小至 0.6602 (-0.0115)；可考虑参与铁矿 1-5 反套机会。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>煤炭产业链</p>	<p>现实刚需支撑有限，但原料仍有冬储预期</p> <p>焦炭：供应方面，焦化企业多处于小幅盈利状态，生产节奏持稳，但提产积极性难有进一步回升。需求方面，淡季背景下钢材成交差强人意，现实需求弱势难改，产线检修计划增多，焦炭入炉需求支撑走弱。现货方面，焦炭累计三轮提降落地，降幅 150-165 元/吨，现货市场暂稳运行，港口贸易活跃度或有上升。综合来看，铁水日产见顶，焦炭刚需预期回落、价格受此拖累，产地现货市场寻底当中，而港口询价积极性增强、贸易成交状况显现边际好转迹象，市场或重新评估冬储预期，期价走势小幅反弹。</p> <p>焦煤：产地煤方面，年末矿山提产积极性虽不强，而生产调节作用亦表现不佳，原煤供给维持宽松局面，但矿端累库增速边际放缓；进口煤方面，甘其毛都口岸通关顺畅，但进口贸易商交投意愿偏低，监管区库存持续积累。需求方面，终端消费进入淡</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>季、钢材去库偏缓，钢焦企业生产环节提产积极性不佳，煤矿坑口拉运依然承压。综合来看，传统淡季制约下游生产开工意愿，贸易环节仍多处于观望心态，坑口成交暂未好转，但焦炭现货提降接近尾声，或带动贸易煤价止跌企稳，而市场重新关注冬储预期，期价走势受此提振，后续上方高度依赖于实际冬储补库强度。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>纯碱/ 玻璃</p>	<p>玻璃驱动转弱，虚值卖看涨期权持有至到期</p> <p>现货：11月21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)。11月21日隆众数据，浮法玻璃全国均价 1391 元/吨 (+0.07%)，华北现货涨 10。</p> <p>上游：11月21日，隆众纯碱周度综合产能利用率回升至 83.97% (+0.56%)，周度产量回升至 70 万吨 (+0.67%)，日度检修损失量降为 1.65 万吨。根据隆众估算，随着检修的恢复及个别企业提升，产量和开工呈现增加趋势，预计下周纯碱产量 72+ 万吨，开工率 86+%。</p> <p>下游：昨日玻璃总运行产能小幅下降，隆众消息下周浮法 1 条产线出玻璃，光伏有冷修预期。(1) 浮法玻璃：11月21日，运行产能 158475t/d (0)，开工率 77.6% (0)，产能利用率 79.09% (0)。昨日浮法玻璃主地产销率(加权)环比小幅回升，沙河 167% (1)，华东 87% (1)，湖北 67% (↓)，华南 111% (1)。(2) 光伏玻璃：11月21日，运行产能 90119t/d (-700)，开工率 66.03% (0)，产能利用率 72.40% (-0.56%)。</p> <p>库存：纯碱，(1) 碱厂库存 160.31 万吨，较周一减少 3.46 万吨 (-2.11%)，较上周四减少 4.50 万吨 (-2.73%)，企业待发订单窄幅增加，接近 12 天；(2) 交割库库存增加接近 1 万吨，总量 37+ 万吨。浮法玻璃，玻璃厂原片库存 4842.6 万万重箱，环比增加 2.30%，库存由降转增。截至 11 月 15 日，玻璃深加工企业订单天数 13.0 天，环比+0.78%，同比-40.09%。</p> <p>点评：(1) 纯碱：供给端，行业联合减产依旧不明确，本周纯碱综合产能利用率环比回升 0.56% 至 83.97%，周产量环比增加 0.67% 至 70 万吨。需求端，浮法玻璃需求淡季临近，且出口面临退税下调、海外反倾销调查等不利因素影响，截至昨日玻璃运行总产能已降为 24.86 万吨/天，纯碱周度刚需消耗量环比逐渐回落至 63-64 万吨。不过玻璃厂盈利改善后，近期出现补库迹象，碱厂库存连续 3 周下降，向中、下游转移。总体看，纯碱总量矛盾仍未逆转，但下游阶段性补库的可能，且估值已偏低，短期下行驱动放缓。策略上，纯碱 01 合约空单暂时离场，等待更明确的信号。(2) 浮法玻璃：11 月中旬以来浮法玻璃驱动边际逐渐转弱。稳地产政策利好对投资端传导不畅，10 月房地产投资、新开工、施工跌幅扩大，竣工周期下行趋势依旧未变。并且 12 月 1 日起，部分玻璃制品出口退税将从 13% 下降至 9%，隆众估计</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>这部分玻璃制品 2024 年出口规模将达到 660 万吨，占浮法及压延玻璃产量的 7.6%。此外，传统玻璃需求旺季已过大半，本周玻璃厂出库量下降、库存重新转增。近期支撑在于对明年的宏观政策预期依旧偏积极。策略上，单边，玻璃卖出 FG501C1400 看涨期权持有至到期，激进者 01 合约前空持有；组合，无。</p> <p>策略建议：单边，纯碱 01 合约空单暂时离场，等待更明确的信号；玻璃卖出 FG501C1400 看涨期权可持有至到期，激进者 01 合约前空持有；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>		
原油	<p style="text-align: center;">油价短期区间震荡局面强化</p> <p>地缘政治方面，俄罗斯当地时间周四上午在对乌克兰的袭击中发射了一枚洲际弹道导弹。欧盟称俄罗斯洲际导弹发射“将标志着局势明显升级”。短期内市场聚焦于俄乌冲突之间的事态发展，油价的波动也将围绕地缘事件进行。</p> <p>供应方面，OPEC 月报显示 10 月为 2653.5 万桶/天，主要受到利比亚增产的推动。此外挪威油田在停产一天之后就迅速恢复生产。</p> <p>库存方面，EIA 数据显示美国至 11 月 15 日除却战略储备的商业原油库存增加 54.5 万桶至 4.3 亿桶，增幅 0.13%。汽油库存 +205.4 万桶，精炼油库存-11.4 万桶。成品油方面汽油意外大幅累库，数据与凌晨 API 公布的库存变化差异较大，对油价利空。</p> <p>总体而言，市场关注地缘政治影响，微观指标方面月差结构在近期跟随走强，油价短期区间震荡局面进一步得到强化。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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 style="text-align: center;">需求端表现平平，聚酯震荡偏空</p> <p>PTA 供应方面，装置变动不大，仪征一条线检修延长，YS 新材料计划降负 3-4 天。产能利用率 80.88%，国内供应小幅缩量。</p> <p>乙二醇供应方面，新建天业、山西阳煤、广西华谊等煤化工装置重启，油化工方面检修装置逐渐恢复。海外，沙特 jupc2# 停车，马来和新加坡装置检修，加拿大 Shell 停车至 11 月底。乙二醇负荷升至 70.8%，煤化工和乙烯制负荷分别升至 69.8% 和 71.4%。11 月 18 日至 11 月 24 日期间，张家港、太仓、宁波和上海主港的到货总量约为 15.7 万吨。</p> <p>需求方面，江浙地区涤纶丝的销售情况整体偏弱；织造负荷高位，但预计季节性转弱，聚酯负荷维持 92.7% 偏高，11-12 月聚酯负荷评估 92%、88%。</p> <p>总体而言，PTA 整体行情表现为上方有压力，短期震荡偏空。乙二醇市场供需双增，库存压力仍存，成本端支撑有限。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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 style="text-align: center;">产量和进口量预计持续减少</p> <p>介休昌盛和内蒙古宝丰投产，同时新增四套装置停车，全国甲醇装置开工率下降 0.55%，产量依然保持在 188 万吨的极高水平。下周产量预计小幅下降，12 月气头装置检修后，周产量将减</p>	<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>少至 180 万吨以下。下游开工率小幅下降，不过烯烃和醋酸维持在 92%以上，给予甲醇较强支撑。10 月甲醇进口量为 122.7 万吨，其中来自中东的进口量高达 97 万吨。11 月进口量预计减少至 116 万吨，12 月减少至 110 万吨，如果 12 月伊朗停产范围扩大，明年 1-2 月进口量将大幅减少，利于甲醇价格进一步上行。综上，供应端存在实质性利好，甲醇前多继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
聚烯烃	<p>塑料下游开工率降低，本轮上涨或结束</p> <p>本周聚烯烃产量小幅增长，其中 PE 增加 1.54%，PP 增加 0.44%，下周产量预计无明显变化。PE 下游开工率降低 0.55%，除管材外，其他下游开工率均降低，农膜和注塑降幅超过 1%。PP 下游开工率降低 0.35%，其中 BOPP 下降 3%，管材下降 2%。10 月塑料制品产量为 720 万吨，同比增加 10%，11-12 月仍是塑料制品需求旺季，产量保持高同比增长。供应收紧利好基本兑现，聚烯烃价格上行空间不足，不建议新开多单，但可以考虑做空 L-V 或 L-PP 价差。</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>乐观需求预期平稳兑现，而海外原料生产亦有放量</p> <p>供给方面：国内产区停割在即，原料价格或止跌企稳，但泰国各地天气状况好转，旺产季割胶生产或继续放量，且考虑今冬拉尼娜事件强度及持续周期或不及此前预期，极端天气对天胶供给端的负面影响将有减弱。</p> <p>需求方面：商务部数据披露汽车以旧换新申请合计超 400 万份，消费刺激措施效果显著，乘用车零售快速增长，橡胶乐观需求预期持续兑现，但需注意年末亦为轮胎销售淡季，企业产成品已进入被动增库阶段，需求传导效率或将边际降低。</p> <p>库存方面：资源集中到港、港口入库率维持高位，一般贸易库存加速累库，结构性库存压力显现。</p> <p>核心观点：政策驱动车市增长，轮胎企业开工率表现企稳，但产成品累库亦是不争事实，而天胶供给端处于放量阶段，东南亚主产区提产进程或将加速，短期基本面延续供需双增格局，胶价维持震荡，卖出看涨期权头寸继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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

负责本研究报告内容的期货分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

本报告的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，我们已力求报告内容的客观、公正，但文



中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，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。本报告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，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。