



兴业期货早会精要：2024.11.20

操盘建议：

金融衍生品方面：政策面、基本面利多将持续发酵，关键位支撑有效，A股涨势未变。沪深300指数走势最稳健、且风格兼容性最高，前多持有。

商品期货方面：甲醇维持多头思路，炉料套利策略较优。

操作上：

1. 库存处低位，甲醇 MA505 前多持有；
2. 铁矿基本面预期强于焦煤，买铁矿 I2501-卖焦煤 JM2501 组合持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系人
股指	<p>整体涨势未变，沪深300期指配置价值最佳</p> <p>周二（11月19日），A股整体止跌回涨。因现货指数表现相对更强，当日沪深300、上证50、中证500、中证1000期指主力合约基差均有走阔，但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有回落。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10月CPI终值同比+2%，符合预期，与前值持平；2.据证监会，下一步将着力健全投资和融资相协调的资本市场功能，加快形成支持“长钱长投”的政策体系等。</p> <p>近日A股虽持续回撤，但关键位支撑确认有效、且整体交投氛围良好，技术面维持偏多基调。而国内宏观面最新主要经济指标延续边际改善态势、且重磅政策亦将持续推进，利于分子端盈利修复、并支撑和提振市场信心。总体看，利多指引依旧明朗，A股整体涨势未变。再考虑具体分类指数，当前市场波幅较大、且主要板块轮动较快，而沪深300指数走势最稳健、且风格兼容性最高，其配置价值最佳，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>投资咨询部 李光军</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>	<p>联系人：李光军 021-80220262</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>
国债	<p>供给冲击担忧持续，债市承压回落</p> <p>昨日国债期货全线反弹，TS、TF、T、TL合约分别上涨0.03%、0.15%、0.19%和0.53%。宏观方面，近期公布的主要经济数据整体表现尚可，宏观预期有所改善。流动性方面，央行继续在公开市场净投放，资金面有所转松。供给方面，贵州省、辽宁省、湖南省拟发行再融资专项债置换存量隐性债务，目前九省市总发行规模超4800亿元。关注后续发行节奏。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</p>	<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>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有所缓解，但仍需关注发行落地后资金面表现。而当前超长端利率仍偏，上方压力持续。</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>地区冲突快速升级，黄金避险属性增强</p> <p>行情走势，全球不稳定因素增强，黄金延续震荡偏强走势。海外市场看，纽约金震荡走强，当日上涨 0.81%；国内市场看，沪金夜盘跟随上行，涨幅 0.71%。短期利多驱动动能延续，美元出现高位回落，短期黄金出现企稳反弹。</p> <p>宏观经济，美联储政策预期分歧，12 月份降息存不确定性，本周重点经济数据发布较少。美国 10 月新屋开工总数年化 131.1 万户，前值 135.4 万户修正 135.3 万户；欧元区 10 月份消费者价格指数同比上涨 2.0%，与市场预期相符。</p> <p>地缘政治，中东局势仍未降温，俄乌地区冲突恶化。联合国安理会成员敦促立即增加对加沙巴勒斯坦平民的援助，并警告说那里的人道局势正在恶化；乌克兰首次使用美国远程导弹袭击俄罗斯境内，美官员证实原政策已改变。</p> <p>综上所述，美国降息预期持续反复，美元指数走势偏弱。地缘紧张局势延续，当前黄金避险价值提升；市场对于美联储政策预期谨慎，美债收益率延续小幅下跌。建议关注美联储官员讲话内容，将提供更明确的降息路径指引。</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：张峻瑞 15827216055 从业资格： F03110752</p>
有色金属 (铜)	<p>美元连续回落，铜价小幅反弹</p> <p>昨日铜价继续小幅走高。海外宏观方面，美元指数连续回落，短期内新增驱动有限，做多情绪减弱，上行动能有所放缓。国内方面，近期公布的经济数据整体表现尚可，且市场对未来政策发力仍存一定乐观预期。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，前期美元强势及出口调整的政策对铜价的拖累均有所减弱，而从供需来看，供给约束对价格存在支撑，需求存潜在利多，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 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>库存下滑、成本抬升，电解铝小幅反弹</p> <p>昨日沪铝价格全天震荡走高，氧化铝进一步向上，近月表现更为强势。</p> <p>海外宏观方面，美元指数连续回落，短期内新增驱动有限，做多情绪减弱，上行动能有所放缓。国内方面，近期公布的经济数据整体表现尚可，且市场对未来政策发力仍存一定乐观预期。</p> <p>氧化铝方面，现货价格延续强势，继续上行，铝土矿供给担忧导致的偏紧格局仍未有改变。但当前价格估值过高结构明确，叠加远期矿石及产能增长预期均较为明确，上方空间仍受限。</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>电解铝方面，出口退税政策调整对价格都影响基本消退，且从中长期来看，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，且需求端存改善空间，价格下方支撑仍较强。氧化铝方面，现货供需仍偏紧，叠加现货价格表现强势，近月合约贴水现货，基差存修复需求。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>宏观情绪转暖，但上行驱动有限</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍平均价 126000 元/吨，相较前值上涨 1400 元/吨。期货方面，昨日镍价延续低位反弹，成交量与持仓量减少，夜盘收于 125710 元/吨。</p> <p>宏观方面，国内政策消息增多，乐观预期仍存，广州官宣地产收储、6 万亿债务限额已下达各地，部分省份已启动发行、昨日发改委新闻发布会提及将研究加大支持“两新”政策力度，扩大支持范围的政策举措；海外方面，美元指数延续回落，有色金属上方压力减弱。</p> <p>供应方面，菲律宾进入雨季，菲矿供应减少，但印尼矿端紧张改善，RKAB 审批放量加强宽松预期，矿端价格维持高位整理；镍铁端随着印尼产量恢复、新增项目投产，10 月镍铁产量环比增加 7.11%，价格小幅下跌；中间品项目仍有投产，MHP 产能进一步提升，高冰镍产量小幅增长；纯镍端，产能产量持续扩张，累库延续。</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，三元电池装车量结构持续走弱，10 月装车量占比降至 20.6%，对镍需求难有提振。</p> <p>综上所述，近期宏观情绪转暖，镍价小幅反弹，但基本面暂无改善，上行驱动较为有限，策略上关注高位做空机会。</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>市场交投活跃提升，情绪扰动有所增强</p> <p>供应方面，国内周度产量快速回暖，上游锂盐去库力度放缓。盐湖提锂开工基本持平，辉石提锂产量持续增长，云母企业开工大幅提振，右侧矿山成本压力下，全球主流项目均已投建生产。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，关注市场去库节奏。</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，国内销量维持平稳，欧美市场政策波动，新兴市场规模小。短期国内排产维持旺盛，下游需求未出现明显拐点，市场淡季预期已逐步消退。电车渗透率维持高位，海外储能招标有提振。11 月消费超市场预期，关注旺季延续时间。</p> <p>现货方面，SMM 电池级碳酸锂报价回落，价格处 78750 元/</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-3500。基差波动持续放大，期货升水幅度扩大。上游产量整体上行，下游采购规模回暖，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在产规模仍处高位；现货市场跟涨幅度有限，关注实际流通货源规模。</p> <p>总体而言，锂价短期出现反弹，利多驱动已充分体现；国内上游挺价意愿延续，下游高价接货意愿偏低。现货报价震荡，期限及月间价差波动明显加剧，锂资源进口环比微增。昨日期货震荡上行，总持仓增长而成交重新活跃；动力电池出货量增长，上游企业复产意愿强，情绪扰动加剧，短期盘面区间运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
工业硅	<p>需求端疲软行情压制，工业硅价格偏空运行</p> <p>供应端，新疆供给维持高位维稳，而云南和四川因进入枯水期，电价上调，成本上行，部分硅厂陆续停炉；总体供应减量影响相对有限，难以扭转整体供应过剩的格局。</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。晶硅市场成交清淡，下游硅片端在减产去库存方面达成共识，不断加大减产力度，以舒缓供给侧的压力，下游对多晶硅需求有减无增，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>
钢矿	<p>矛盾待积累、估值已偏低，黑色金属下行放缓</p> <p>1、螺纹：宏观方面，国内政策消息增多，预期依然存在。上海、北京、深圳陆续取消普宅认定标准；广州官宣地产收储；6万亿债务限额已下达各地，部分省份已启动发行；专项债提前批正在制定中；昨日发改委新闻发布会提及将研究加大支持“两新”政策力度，扩大支持范围的政策举措，我们预计增量政策将于12月两项重要会议确认。中观方面，年末财政支出提速，有助于提振狭义基建投资增速，一定程度上对冲地产投资弱势下行的影响，螺纹钢需暂无超季节性走弱的迹象。建筑钢材库存低位增加，整体增速可控，只有部分地区如北京、西安等，库存增加较快，且库存规模已偏高。随着消费淡季临近，建筑钢材供给约束、冬储需求较为关键。今冬市场储意愿偏弱，心理价位偏低，钢厂为避免淡季被动大幅累库，依然存在控产的必要性。考虑到目前为止限产政策依然不明确，预计今冬供给外部约束或较为宽松，钢厂生产将主要跟随盈利变化。近期短流程钢厂接近全面亏损，减产意愿相对更强，部分地区长流程钢厂出现转产卷带的情况。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弱震荡，后续博弈焦点在于淡季基本面与政策面。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>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，国内政策消息增多，预期依然存在。上海、北京、深圳陆续取消普宅认定标准；广州官宣地产收储；6万亿债务限额已下达各地，部分省份已启动发行；专项债提前批正在制定中；昨日发改委新闻发布会提及将研究加大支持“两新”政策力度，扩大支持范围的政策举措，我们预计增量政策将于12月两项重要会议确认。中观方面，热卷需求偏韧性，尤其是近期人民币快速贬值，有利于支撑钢材直接、间接出口，边际上的风险主要是国内两新政策支持资金额度阶段性用完，明年安排还在制定中；以及海外贸易政策变化对我国出口的影响。随着建筑钢材需求季节性逐渐显现，且冬储意愿偏弱，淡季钢材供给约束仍较为关键。目前京津冀地区限产政策仍无明确消息，今冬供给外部约束或较为宽松。钢材供给或将跟随钢厂盈利变化，热卷需求相对好于螺纹，部分地区，如山西，已出现螺纹转产卷带的情况。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，未来博弈焦点，近月聚焦基本面，远月聚焦政策面。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，国内政策消息增多，预期依然存在。上海、北京、深圳陆续取消普宅认定标准；广州官宣地产收储；6万亿债务限额已下达各地，部分省份已启动发行；专项债提前批正在制定中；昨日发改委新闻发布会提及将研究加大支持“两新”政策力度，扩大支持范围的政策举措，我们预计增量政策将于12月两项重要会议确认。中观方面，今年采暖季限产政策依旧不明确，钢厂生产外部约束可能偏宽松，或将跟随盈利变化，目前短流程亏损范围扩大，减产驱动强于长流程钢厂。随着钢材终端消费淡季逐步临近，且冬储意愿偏弱，钢材供需矛盾可能会被被动积累，仍将对高炉生产、铁矿需求形成压制。钢厂原料冬储已陆续启动，是淡季铁矿需求端的主要支撑。当前钢厂进口矿库存仅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，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激化，或者政策端超预期。策略上：单边，耐心持有铁矿01合约虚值卖看涨期权；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/焦煤比值扩大至0.6763582(+0.0181)；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>		
煤炭产	现货市场寻底当中，关注后续冬储预期	投资咨询部	联系人：刘启跃



<p>业链</p>	<p>焦炭：供应方面，原料煤降价伴随焦炭提降，但华北部分地区受制于环保因素被迫减产，焦炭日产边际下滑。需求方面，传统淡季钢材成交状况欠佳，产线检修预期增多，高炉开工阶段性见顶，焦炭现实需求持续转弱。现货方面，焦炭连续三轮提降基本落地，累计降幅 150-165 元/吨，钢焦博弈力度放缓，港口成交或有回暖趋势。综合来看，基本面定价影响上升，铁水日产见顶、刚需支撑走弱拖累焦炭价格，现货市场完成三轮提降，而焦炉开工被动走低，供给端边际收紧，港口贸易情况存在好转迹象，期价或陷入震荡格局，关注后续冬储时点及预期补库强度。</p> <p>焦煤：产地煤方面，年末矿山提产积极性虽不强，但生产调节作用亦表现不佳，原煤供给维持宽松局面，煤矿累库压力不减；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，终端淡季临近、钢材消费欠佳，钢焦企业生产环节预计同步走弱，采购补库积极性随之下滑，坑口拉运不畅、流拍率或再度走高。综合来看，传统淡季制约钢焦企业开工意愿，煤矿累库压力处于高位，坑口成交状况依然不佳，偏弱现实压制焦煤价格，而下游焦炭现货提降有所放缓，市场或重新关注冬储预期，期价或维持震荡格局。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>刘启跃</p> <p>从业资格： F3057626</p> <p>投资咨询： Z0016224</p>	<p>021-80220107</p> <p>从业资格： F3057626</p> <p>投资咨询： Z0016224</p>
<p>纯碱/ 玻璃</p>	<p>玻璃驱动转弱，前空继续持有</p> <p>现货：11月19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)。昨日华南轻碱价格小幅上涨。11月19日隆众数据，浮法玻璃全国均价 1396 元/吨 (-0.36%)，华北、华中、东北现货分别跌 20、10、10。</p> <p>上游：11月19日，隆众纯碱日度开工率回升至 84.4%，日度检修损失量降为 1.86 万吨。华北装置减量规模下降，华东金大地提负荷。</p> <p>下游：昨日玻璃总运行产能保持平稳。(1) 浮法玻璃：11月19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涨跌互现，但整体仍低于 100%，沙河 70% (↑)，华东 86% (↓)，湖北 55% (↑)，华南 87% (↓)。(2) 光伏玻璃：11月19日，运行产能 90819t/d (0)，开工率 66.03% (0)，产能利用率 72.96% (0)。</p> <p>点评：(1) 纯碱：供给端，行业亏损已超 1 个半月，联合减产依旧不确定，昨日华东金大地装置开始提负，华北装置减量规模下降，纯碱日度开工率小幅继续回升至 84.4%，周产量将环比回升。需求端，本周浮法玻璃主地产销率回落至 100%以下，浮法玻璃或重回累库，玻璃日度运行产能已降为 24.93 万吨/天，对应纯碱周度刚需日耗降为 63-64 万吨。纯碱供给相对刚需依旧偏宽松，行业总库存持续增加，其中上游碱厂、中游社会库存偏高，下游并无明显补库意向，上、中游高库存对盘面将形成压制。策略上，纯碱 01 合约空单配合止损线耐心持有。(2) 浮法</p>	<p>投资咨询部 魏莹</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：魏莹</p> <p>021-80220132</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>



	<p>玻璃： 11 月中旬以来浮法玻璃驱动逐渐转弱。稳地产政策利好对投资端传导不畅，且房地产高频成交也开始环比回落。传统需求旺季已过半，上周五以来玻璃主地产产销率已降至 100%以下，玻璃厂出库回落、库存重新积累的概率正在提高。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 合约空单配合止损线耐心持有，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>		
<p>原油</p>	<p>短期上涨难以持续，中长期价格中枢下移主线未变</p> <p>地缘政治方面，乌军首次使用美国陆军战术导弹系统袭击俄布良斯克州。地缘层面出现一定扰动，但未改变原油日内震荡局面，整体影响不强。</p> <p>供应方面，OPEC 月报显示其 9 月产量为 2606.9 万桶/天，10 月为 2653.5 万桶/天，较上月增加 46.6 万桶/天，主要受到利比亚增产的推动。此外挪威最大的油田开始恢复生产，将缓解市场紧缺焦虑。</p> <p>需求方面，三大能源机构在 10 月的月度报告中继续下调 2024 年和 2025 年的全球原油需求预期。OPEC 连续三个月下调 2024 年全球原油需求预期，预计 2024 年全球原油需求增长 190 万桶/日，至 1.04 亿桶/日，2025 年增长 170 万桶/日，至 1.06 亿桶/日。需求信号减弱，市场需求前景仍然看跌。</p> <p>库存方面，美国石油协会 (API) 数据显示，11 月 15 日当周，美国 API 原油库存 +475.3 万桶，前值 -77.7 万桶。虽然汽柴油降库但整体数据偏空。</p> <p>总体而言，原油市场近期疲软，缺乏强单边驱动，短期上涨难以持续，中长期价格中枢下移主线未变。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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>缺乏实质性利好驱动，PTA 仍震荡下行</p> <p>PTA 供应方面，产能利用率较前一工作-1.04%在 80.88%，新材料降负，国内供应小幅缩量。</p> <p>乙二醇供应方面，11 月 18 日国内乙二醇总开工 66.24% (平稳)，一体化 68.12% (平稳)；煤化工 62.88%(平稳)。华东主港库存总量 57.53 万吨，较上周四降低 0.58 万吨；较上一周增加 2.01 万吨。</p> <p>需求方面，聚酯开工率周内小幅下滑至 92.7%，终端开工局部下降，下游库存适中且现金流偏好，需求端仍具备一定韧性</p> <p>总体而言，PTA 市场缺乏实质性利好驱动，成本端价格支撑偏弱，预计价格震荡下行。乙二醇供需格局保持利好支撑，短期市场稳定为主。</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>甲醇</p>	<p>西北成交良好，甲醇前多持有</p>	<p>投资咨询部 杨帆</p>	<p>联系人：杨帆 0755-</p>



	<p>近一周西北样本生产企业签单量为 8.40 (+0.19) 万吨, 西北现货成交情况良好。本周新增内蒙古易高一套装置检修, 开工率仍处于极高水平。海外气头装置已经开始陆续检修, 国内气头装置检修将于 12 月正式开始。期货前二十席位净空持仓量由月初最高 8 万手减少至 2.5 万手, 看涨期权成交量是看跌的 1.5 倍, 反映出行生品市场看多情绪。期货价格向上突破布林轨道上沿, 供应预期收紧, 需求保持平稳, 甲醇期货价格仍有上涨空间, 多单可以耐心持有。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114</p>	<p>33321431 从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114</p>
聚烯烃	<p>11-12 月检修偏多, 塑料前多持有</p> <p>挪威北海油田部分恢复供应, 但俄乌冲突升级, 原油上涨 0.97%, 化工品涨势延续。本月临时检修装置明显增多, 检修损失量预计达到年内最高, 极大缓解供应压力, 12 月检修装置依然偏多, 供应保持紧张状态。下游开工率仍处于年内最高水平, 农膜和包装膜开工率已经达到最高, 管材开工率进入最后上升阶段。因此 12 月聚烯烃供需维持紧平衡, 现货价格存在支撑, 塑料多单建议继续持有。</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 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>原料价格持续回落, 旺产季预期逐步兑现</p> <p>供给方面: 国内旺产季接近尾声, 而泰国各地气候条件转好、原料增产提速, 胶水价格大幅回落、杯胶走势亦有松动, 再考虑今冬拉尼娜事件强度及持续周期或不及此前预期, 极端天气对割胶作业的影响将有减弱, 天胶供给端压力增强。</p> <p>需求方面: 商务部数据显示汽车报废更新和置换更新补贴申请均突破 200 万份, 政策端持续发力, 车市产销有望维持增长, 但需注意年末亦为轮胎销售淡季, 轮胎产成品已进入季节性累库阶段, 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: 政策支持下车市表现依然乐观、橡胶终端需求维持稳步增长, 同时, 东南亚各产区提产预期兑现, 成本支撑松动、原料价格下行, 天胶基本面延续供需双增格局, 胶价大概率继续震荡, 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>

免责条款

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。