



兴业期货早会精要：2024.11.13

操盘建议：

商品期货方面：氧化铝、沪镍空头信号增强，炉料多空组合策略更优。

操作上：

- 1.远月弱勢格局明确，氧化铝 AO2505 前空持有；
- 2.宽松大势未改，沪镍 NI2412 前空持有；
- 3.焦煤需求弱于铁矿，买铁矿 I2501-卖焦煤 JM2501 头寸持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系人
股指	<p>整体涨势未改，沪深 300 期指多单继续持有</p> <p>周二（11 月 12 日），A 股整体呈跌势。当日沪深 300、上证 50、中证 500、中证 1000 期指主力合约均有缩窄，且维持正向结构。而沪深 300 指数主要看跌期权合约隐含波动率则有抬升。总体看，市场短期情绪有所波动、但一致性预期整体仍偏乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1.欧元区 11 月 ZEW 经济景气指数为 12.5，前值为 20.1；2.《交通物流降本提质增效行动计划》印发，至 2027 年将取得显著成效，力争相关总费用占 GDP 比例降至 13.5%。</p> <p>A 股短线虽有调整，但关键位支撑依旧明确、且交投量能良好，微观价格结构亦维持积极指引，技术面多头格局未改。而国内宏观基本面延续边际改善态势、且重磅政策持续推进落地，亦利于提振市场信号、强化盈利改善预期。综合看，A 股整体将延续涨势。再考虑具体分类指数，当前价值、成长风格均有轮动表现，而沪深 300 指数兼容性最高、且盘面走势表现稳健，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</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>宏观预期仍反复，债市延续震荡</p> <p>昨日国债期货偏强震荡，TS 主力合约较上一日收盘下跌 0.01%、TF、T、TL 上涨 0.15%、0.28%、0.66%。宏观方面，近期国内对稳增长政策加码预期仍相对乐观，但海外扰动增多，不确定性增强。流动性方面，央行继续在公开市场转为净投放，资金成本略显宽松。此外受化债政策的影响，市场对年底新增政府债预期较强，或形成短期供给冲击，关注货币政策后续节奏。综合来看，虽然财政政策发力预期仍存，对债市存在拖累，但货币政策宽松预期延续，形成一定对冲，且海娃扰动事件较多，债市趋势性下跌动</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>能仍不足。但当前债市估值仍过高，上方空间或有限，而短端受流动性影响更为直接，或相对平稳。</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>美元强劲走势延续，黄金短期承下行压力</p> <p>行情走势，美元指数大选后维持高位，美联储降息预期生变。海外市场看，纽约延续跌势，周二当日全天震荡走弱-0.5%；国内市场看，沪金主力合约夜盘跟随下跌 0.63%。市场不确定因素减退，美元保持强劲走势，黄金继续承压。</p> <p>宏观经济，整体经济韧性依旧维持，市场降息路径暂不明确。市场关注本周美国 CPI 数据，若数据存在粘性将导致 12 月份降息预期降温；美联储主席公开讲话将提相关利率线索。短期黄金面临回调压力。市场等待重要经济数据出炉。</p> <p>地缘政治，巴以小范围冲突延续，俄乌紧张局势并未缓解。以军袭击黎巴嫩致五人死亡，数千人逃离加沙北部，美国当选总统宣布提名支持以色列保守党为下一任美国驻以色列大使；朝鲜批准与俄罗斯签署具有意义共同防御条约。</p> <p>综上所述，市场不确定因素降温，美元及美债维持走强；黄金投机资金出现离场，黄金 ETF 持仓量有所下滑。近期黄金波动幅度较大，黄金受到下行压力影响；中期驱涨逻辑并无大幅转变，地缘政治及降息路径仍成为重要参照点。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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>美元指数延续强势，铜价承压回落</p> <p>昨日铜价早盘震荡全天震荡走弱。美元指数继续延续强势。国内方面，经济数据表现喜忧参半，市场对化债带来的乐观预期逐步平缓，但同时由于 2025 年政策仍有加码空间，宏观预期仍保留积极。供给方面，冶炼加工费有所抬升，但铜矿供给偏紧结构短期难以转变，冶炼利润仍处偏低水平，产量预期整体保持谨慎。下游需求方面，海外需求预期整体较为谨慎，而国内稳增长政策发力预期仍较强，或存增量空间。但短期内下游正处消费淡季，仍需关注订单改善情况。综合而言，近期美元指数强势对铜价形成拖累，且需求端暂未有实质性改善，铜价短期走势偏弱。但国内稳增长预期仍存，叠加矿端供给约束仍将持续，紧平衡结构仍将延续，下方空间或有限。</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</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>做多情绪减弱，氧化铝合约全线下跌</p> <p>昨日氧化铝及电解铝价格均从高位出现回落，氧化铝合约全线下跌。</p> <p>海外宏观方面，美元指数继续延续强势。国内方面，经济数据表现喜忧参半，市场对化债带来的乐观预期逐步平缓，但同时由于 2025 年政策仍有加码空间，宏观预期仍保留积极。</p> <p>氧化铝方面，近期中国有色工业协会对当前氧化铝走势表示存在非理性因素，市场做多情绪出现快速减弱。当前现货偏紧格局仍在延续，但高估值下近月进一步向上动能逐步减弱。而远期矿石及产能增长预期均较为明确，远月上方压力仍存。</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>电解铝方面，在产能天花板明确、需求在稳增长政策预期下较为乐观的情况下，下方支撑较强。但近期氧化铝价格上行动能减缓，且需求将逐步进入淡季，且在前期快速抬升后，短期向上动能或减弱。</p> <p>综合来看，美元指数强势对有色金属板块存在一定扰动，但铝金融属性较弱，受影响有限。而电解铝供给约束明确且刚性较强，下方仍有支撑，但进一步向上仍有待需求端利好兑现。氧化铝方面，现货供需仍偏紧，但远期转宽松预期延续，且近期做多情绪有所减弱，远月弱势仍更为明确。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>有色金属 (镍)</p>	<p>供需双弱，沪镍前空持有</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍平均价 128750 元/吨，相较前值下跌 100 元/吨。期货方面，昨日镍价弱势延续，夜盘进一步走低，收于 126390 元/吨。</p> <p>宏观方面，国内外宏观进入阶段性的政策真空期，市场传闻地产税收相关优化政策将于近期出炉，国内其他关键增量政策大概率要等 12 月会议；海外方面，非美国国家的弱势及对美国政策预期对美元形成支撑，美元指数强势上行，拖累有色板块走势。</p> <p>供应方面，菲律宾进入雨季，镍矿产量减少，但印尼 RKAB 审批放量加强宽松预期，矿端价格高位震荡；镍铁端印尼产量持续恢复，10 月产量环比增加 7.11%，同时下游避险情绪较高，价格回落；中间品产能产量持续爬坡，10 月印尼 MHP 产量同比增加 93.45%，高冰镍、MHP 出口量持续恢复；纯镍端，产能产量持续扩张，库存进一步累积。</p> <p>需求方面，不锈钢下游需求疲软，去库进程缓慢；新能源方面，三元电池装车量结构持续走弱，新能源对镍需求进入瓶颈期。整体来看，需求淡季将至，对镍价支撑有限。</p> <p>综上所述，市场情绪再度转弱，基本面过剩暂难扭转，沪镍库存持续累积，镍价下方仍有空间，策略上前空继续持有。</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>市场交投意愿提升，锂价维持宽幅震荡</p> <p>供应方面，国内周度产量变动有限，上游整体库存持续去化。盐湖提锂开工开始下滑，辉石提锂产量维持增势，云母企业供应有所恢复，右侧矿山面临成本压力，但年内主要项目均已落地生产。海外视角看，非洲新建项目扰动、南美智利出口回暖、澳洲矿山调整计划。新增供应持续增加，关注企业产量变动。</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。终端市场增速放缓，国内销量维稳增长，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，下游需求未有明显拐点，部分海外需求可能将前置释放。电车渗透率维持高位，美国储招投标回暖。11 月需求有略超预期，关注旺季延续时间。</p> <p>现货方面，SMM 电池级碳酸锂报价上行，价格处 76800 元/吨，期现价差变至 -1600。基差波动持续放大，期货近期维持升水。上游产量持续分化，下游采购规模回暖，当前供需关系有所</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>改善。进口锂矿价持续上行，海外矿企生产指引下降但整体产量规模偏高；现货报价跟随期价波动，关注现货市场流通货源。</p> <p>总体而言，锂价短期出现反弹，但中期供需宽松逻辑未改；国内上游挺价意愿延续，下游采购维持前期规模。现货报价上涨，终端市场销售热度维持，锂资源进口环比持平。昨日期货窄幅震荡，整体持仓增长而合约成交分化；国内终端需求超预期，下游排产无环比回落，短期呈现供需改善，关注下游需求拐点。</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>短期下游对工业硅难有更多需求，价格偏空运行</p> <p>供应方面，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；西南与西北合计来看，预计11月产量环比减少约3.5万吨。该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，有机硅处于行业淡季，业内人士对市场看空心态较重，下游客户表示在观望；下游拉晶头部及专业化厂商依旧维持调降开工的策略，本月减产、停产仍是硅片环节的主线，使得拉晶端对多晶硅的实际消耗量持续缩减，多晶硅签单出货压力继续增加。</p> <p>总体而言，西南减产对硅价的刺激已经告一段落，硅价继续挺价的驱动力不足。短期下游对工业硅难有更多需求，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>基本面定价驱动增强，黑色金属震荡偏弱运行</p> <p>1、螺纹：宏观方面，国内外宏观进入阶段性的政策真空期，市场传闻地产税收相关优化政策将于近期出炉，国内其他关键增量政策大概率要等12月会议，美国则需观察总统任命。中观方面，建筑钢材消费已季节性回落压力已显现。其中基建项目需求因资金改善而有环比回暖迹象，但房建项目需求依然较弱。建筑钢材传统消费淡季逐渐临近，昨日现货成交回升至13.08万吨。需求季节性，叠加钢厂盈利逐渐回落，电炉平电全面亏损，谷电利润收窄，螺纹生产趋于谨慎。螺纹供需双降，库存逐渐增加，其中部分地区库存压力显现。以北京地区为例，昨日北京建筑钢材库存录得38.73万吨，较上周增加7.75万吨，累库速度加快，较低点已累计增加58%，库存增速领先于全国。综上所述，预计本周螺纹期价震荡偏弱运行，底部支撑在于后续增量政策预期依旧存在，以及原料价格底尚存。策略上：单边，新单观望；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>2、热卷：宏观方面，国内外宏观进入阶段性的政策真空期，市场传闻地产税收相关优化政策将于近期出炉，国内其他关键增量政策大概率要等12月会议，美国则需观察总统任命。中观方面，热卷基本面偏韧性，受益于制造业和出口，11月热卷厂接单情况依然较好。但是今年“以旧换新”政策支持资金额度已基本用完，明年政策还未落地。且热卷抢出口存在透支未来需求的，近</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>期热卷出口利润收窄。因此市场更加关注 12 月热卷订单情况，以验证热卷需求韧性的持续性。供给端，短期由于热卷需求好于螺纹，螺纹出现转产热卷情况，上周热卷周产量不减反增。此外，热卷供给还取决于长流程钢厂生产节奏，铁水日产已见顶，但截至目前今年采暖季是否会有较大规模的限产政策尚不确定。综合看，预计本周热卷价格震荡偏弱运行，底部支撑看国内政策以及原料价格底。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，国内外宏观进入阶段性的政策真空期，市场传闻地产税收相关优化政策将于近期出炉，国内其他关键增量政策大概率要等 12 月会议，美国则需观察总统任命。美元指数强势上行，已接近 106。中观方面。国内高炉铁水日产已连续 2 周下降。进入 11 月后，国内高炉生产面临钢材消费淡季的压制，以及钢厂原料冬储补库的支撑，钢厂已陆续启动原料采购补库。并且截至目前北方采暖季环保限产政策尚不确定。港口进口矿库存连续 2 周下降。铁矿供给偏宽松的格局基本明牌。其中 4 季度进口矿供给环比、同比有小幅增量，到港量维持高位。综上所述，预计本周铁矿价格震荡偏弱，下方关注 740 和 680 两道支撑。策略上：单边，观望；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，昨日夜盘 01 铁矿/焦煤比值扩大至 0.6631 (+0.0035)。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>下游采购积极性偏弱，煤焦现货成交不佳</p> <p>焦炭：供应方面，焦企盈利空间受到压缩、但经营利润并未转负，焦炉生产积极性尚有支撑，仅华北部分地区因环保检查偶发被动减产。需求方面，钢厂暂无亏损压力，但铁水日产阶段性见顶，焦炭入炉刚需支撑松动，且传统淡季背景下钢企及贸易商备货积极性不强，焦企出货不畅、库存压力集中于上游。现货方面，焦炭第二轮提降基本落地，钢厂仍握有较强议价权，现货市场下行趋势暂难改。综合来看，高炉开工边际走弱、钢厂补库积极性同步下降，焦化厂厂内库存被动积累，贸易环节入市意愿不高，现货市场完成两轮降价，赢弱现实需求仍将利空焦炭价格，关注本轮提降次数及后续冬储补库预期。</p> <p>焦煤：产地煤方面，年末矿井复产速率或进一步受限，但洗煤厂备货尚较充足、开工率亦有回升，焦煤供给端仍偏宽松；进口煤方面，海外焦煤性价比优势依然突出，但中蒙口岸监管区库存压力不减，贸易商观望心态居多。需求方面，终端传统消费淡季临近，高炉及焦炉开工积极性存在边际走弱预期，且钢焦企业补库意愿下滑显著，坑口成交状况不佳，库存压力集中于上游。综合来看，终端市场临近淡季，钢焦企业生产环节双双走弱、且对原料补库积极性亦表现不佳，矿端库存加速积累，且焦炭现货完成两轮提降，贸易煤价持续承压，焦煤期价走势或延续弱勢震</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>荡格局, 关注后续冬储补库预期。 (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>玻璃向上阻力显现, 持有卖出看涨期权 现货: 11月12日隆众数据, 华北重碱 1650-1800元/吨(0/0), 华东重碱 1500-1650元/吨(0/0), 华中重碱 1500-1600元/吨(0/0)。昨日现货价格平稳。11月12日隆众数据, 浮法玻璃全国均价 1399元/吨(-0.07%), 华北现货续跌 10元/吨。 上游: 11月12日, 隆众纯碱日度开工率升为 83.93%, 日度检修损失量降为 1.91万吨。昨日华中金大地减量增加, 华东江苏昆山装置恢复生产。 下游: 昨日玻璃总运行产能保持平稳。(1) 浮法玻璃: 11月12日, 运行产能 158375t/d(0), 开工率 77.36%(0), 产能利用率 79.04%(0)。昨日主产地产销率整体小幅回落, 沙河 78%(↓), 湖北 75%(↓), 华东 96%(↑), 华南 102%(↓)。(2) 光伏玻璃: 11月12日, 运行产能 90981t/d(0), 开工率 66.03%(0), 产能利用率 73.09%(0)。 点评: (1) 纯碱: 供给端, 10月以来高成本碱厂已陆续减产, 昨日河北金大地减产幅度增加 0.04万吨/天, 海化老线检修, 目前海化、海天、三友、金山等大型碱厂或多或少都有检修, 关注行业是否有新一轮联合减产。不过, 按照当前减产规模推算, 纯碱周产量仍有约 70万吨。而玻璃运行产能降至 24.94万吨/天, 纯碱周度刚需已跌至 63-64万吨。目前供给仍偏宽松, 且中有社会库存较高, 对盘面抛压较大。策略上, 纯碱 01 合约空单耐心持有。(2) 浮法玻璃: 宏观进入阶段性的政策真空期, 市场传闻房地产税收相关优化政策将于近期出台, 10月以来热点城市二手房成交显著增加。玻璃需求处于传统旺季, 叠加供给段大幅收缩超 10%, 玻璃厂已连续 6 周去库。不过长期看, 明年房地产竣工周期下行压力依然较大, 稳地产政策能否有效对冲不确定性较高。并且基差偏低, 行业盈利明显改善, 沙河社会库存偏高等因素制约玻璃估值向上空间。总体看, 玻璃向上阻力显现, 高波动率有望回归常态, 单边继续持有卖出看涨期权。策略上, 单边, 玻璃卖出 FG501C1500 看涨期权继续持有; 组合, 无。 策略建议: 单边, 纯碱 01 合约空单持有, 玻璃卖出 FG501C1500 看涨期权继续持有; 组合, 无。 (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 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>
原油	<p>需求预期不断下调, 油价重心下移 宏观方面, 美元走强令非美国国家的油价更贵, 美元四个月来的高点进一步增加了油价压力。 供应方面, OPEC10月为 2653.5万桶, 较上月增加 46.6万桶。此外, 美银预测 2025 年非 OPEC 国家的石油产量将增加 140 万桶/天, 其中巴西、圭亚那和加拿大的产量增幅最大。 机构方面, OPEC 公布 11 月月报连续第四个月下调石油需求增长预期, 预计 2024 年全球原油需求增速为 182 万桶/日, 此前</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>预期为 193 万桶/日；预计 2025 年全球原油需求增速为 154 万桶/日，此前预期为 164 万桶/日。通过连续下调的动作可以看出原油需求端很难给油价带来上行驱动。</p> <p>总体而言，OPEC+ 减产支撑力度在逐步减弱，随着需求预期不断下调，油价重心仍在下移。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
聚酯	<p>供应增长、成本偏弱，聚酯震荡下行</p> <p>PTA 供应方面，虹港石化 PTA 总产能 400 万吨，2#250 万吨上周按计划停车，11 月 11 日重启已出料。PTA 产能利用率较前一工作日+2.94%在 84.57%，前期检修装置重启，国内供应持续增量。</p> <p>乙二醇供应方面，国内乙二醇总开工 65.20% (平稳)，一体化 67.59% (平稳)；煤化工 60.92%(平稳)。华东主港地区 MEG 港口库存总量 55.52 万吨，环比上一期下降 4.6 万吨。周末港口提货顺畅，且卸货偏少，库存整体回落。供需格局表现没有明显变化情况下，短期内市场横盘为主。</p> <p>需求方面，聚酯开工维持在 88%水平，继续提升可能性较小。织造方面，11 月上旬生产积极性尚可，但需关注中旬后市场需求能否持续。</p> <p>成本方面，原油供需面仍将以过剩格局为主，价格下行空间和概率均较大。PX 进入年约洽谈时段，等待浙石化 200 万吨 PX 装置降负预期兑现。</p> <p>总体而言，PTA 国内供应持续增量，基本面缺乏向上驱动，且成本端原油价格偏弱，预计聚酯端价格震荡下行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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>西北成交良好，今日 12 月期权到期</p> <p>样本生产企业周度签单量为 8.21 (+2.89) 万吨，西北成交良好，生产企业库存大概率进一步下降。西北气头装置将于本月下旬陆续停车，西南气头装置将于 12 月中旬集中停车。考虑到整个上旬的开工率都维持在 90%以上，本月产量将再创新高，12 月产量略有下降，仅靠国内供应减少难以提供足够利好驱动，重点依然是关注伊朗情况，目前伊朗三分之一装置或停车或降负，直接影响 12 月到港量，但程度难以确认。今日 MA412 期权将到期，2475 和 2500 行权价存在交易机会。</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 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>新产能推迟投放，塑料走势偏强</p> <p>OPEC 最新月报中下调全球石油需求增长预期，同时公布的数据显示 10 月原油日产量下降 1.6%。飓风登录墨西哥湾，导致了超过 10%的石油停产状态，国际油价小幅反弹。中英石化 30 万吨线性与 50 万吨低压装置于上周顺利投放，内蒙古宝丰预计 11 月末投产，12 月计划投产的多套装置推迟的可能性极高，年内仅新增 180 万吨产能，并且其中线性有 30 万吨。周二聚烯烃现货价格小幅上涨，两油库存下降至 70 万吨以下，当前供需平衡，随着明年需求预期改善，价格仍有上涨空间。</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>



	(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
橡胶	<p>基本面供需双增，胶价重回震荡格局</p> <p>供给方面：ANRPC 各产区陆续迎来旺产季，泰国南部割胶作业恢复当中，国内生产环节亦有改善趋势，且 NOAA 数据显示今冬拉尼娜事件发生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影响有望减弱。</p> <p>需求方面：政策驱动加码推进，10 月汽车产销维持同环比双增，乘用车市场系主要驱动，乐观需求预期逐步兑现，但注意到轮胎企业产成品进入季节性累库阶段，年末需求或边际减弱，同时需关注车市消费刺激相关措施对未来需求的透支作用。</p> <p>库存方面：沪胶仓单处于低位、20 号胶仓单继续下降，但海外资源集中到港，入库率增高使得港口橡胶加速累库，结构性库存压力显现。</p> <p>核心观点：车市受益于政策驱动，传统旺季仍将激发市场消费潜力，而上游原料生产季节性增产预期亦较强，港口库存加速累库，现阶段橡胶基本面供需双增，胶价重回震荡格局，卖看涨期权头寸持有。</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。