



兴业期货日度策略：2024.12.12

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：黄金与甲醇宜持多头思路，氧化铝驱动向下。

操作上：

- 1.全球央行降息潮延续，卖出黄金看跌期权 AU2502-P-600 头寸持有；
- 2.港口库存锐减，甲醇 MA505 前多持有；
- 3.供需宽松预期强化，氧化铝 AO2505 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>驱涨因素依旧明朗，继续持有沪深 300 期指多单</p> <p>周二（12 月 11 日），A 股整体延续涨势。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，但整体延续偏正向结构。另沪深 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向乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国 11 月核心 CPI 同比+3.3%，符合预期，与前值持平；2.截至目前，本年度已有 940 家上市公司公布中期现金分红计划、同比+270%；合计金额近 6700 亿，同比+166%。</p> <p>A 股短期虽有调整或下挫，但关键位支撑依旧良好、且成交量能亦维持较高水平，技术面多头格局依旧明朗。而国内重磅政策持续加码及落地，利于基本面复苏态势的延续，并强化盈利改善预期、提振市场风险偏好。此外，被动型股基产品数量大增、上市公司分红金额亦显著提升，则利于吸引增量资金入场。综合政策面、基本面、资金面看，股指驱涨动能明确，其续涨空间依旧可观。再考虑具体分类指数，当前价值板块稳健性较强、成长板块弹性则更大，沪深 300 指数风格兼顾性最高、且走势亦最稳健，多单盈亏比最高，宜继续持有。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	偏多	<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>短期涨势过快，进一步上行动能存疑</p> <p>昨日国债期货早盘低开，随后震荡走高，上一交易日主力合约 TS、TF、T、TL 主力合约分别收-0.03%、0.07%、-0.09%、0.05%。市场对货币政策宽松预期较强，债市仍表现相对强势。虽然对财政政策也呈现更为积极的态度，但债市反应相对较弱。昨日央行继续在公开市场净投放，虽然资金紧张略有改善。供需方面，专项债发行并未对市场形成明显扰动。综合来看，目前市场对宏观预期仍存在较大分歧，而对流动性宽松预期较高，且股市表现整体一般，债</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>市做多情绪相对积极。但短期内涨势涨速过快，进一步上行动能仍有待观察。</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>央行降息行为延续，市场关注美国通胀数据</p> <p>行情走势，黄金报价呈现持续上行。海外市场看，昨日纽约金大幅上行，单日上涨 1.30%；国内市场看，沪金夜盘跟涨外盘，上行 0.64%。黄金近期延续上涨势头，避险属性叠加降息预期推涨价格。</p> <p>宏观经济，加拿大央行宣布降息，美国关键数据出炉。昨日央行决议及经济数据公布，具体而言：加拿大央行宣布降息 50 基点，为今年 6 月以来第五次连续降息；美国 11 月 CPI 同比增速 2.7%，符合预期。</p> <p>地缘政治，叙利亚政权处于过渡阶段，加沙地区仍有袭击事件发生。以色列打击叙利亚“大部分战略武器储备”，法国敦促以色列从叙利亚缓冲区撤军；以色列袭击加沙居民区造成至少 29 人死亡。</p> <p>综上所述，中东冲突局势维持现状，部分国家政权仍不稳定；欧美央行近期公布利率决议，美国通胀数据符合预期，预估美联储 12 月份降息概率接近 100%。利率下行叠加不稳定因素共同驱动金价上行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	震荡偏强	<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>需求预期尚可，价格下方存支撑</p> <p>昨日铜价全天震荡运行。海外宏观方面，美国通胀数据符合预期，市场对 12 月降息预期有所抬升，美元指数先上后下，仍维持在 106 上方。国内方面，政治局会议对货币政策及财政政策提法超市场预期，宏观乐观情绪延续。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，强美元虽难以证伪，但短期内进一步上行动能不足，拖累有限。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，铜价下方支撑仍较强。</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： 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>利空驱动持续发酵，氧化铝上方承压</p> <p>昨日氧化铝价格早盘表现偏弱，夜盘近月合约收复部分跌幅，但仍维持偏低水平。沪铝震荡运行，重心略有走高。</p> <p>海外宏观方面，美国通胀数据符合预期，市场对 12 月降息预期有所抬升，美元指数先上后下，仍维持在 106 上方。国内方面，政治局会议对货币政策及财政政策提法超市场预期，宏观乐观情绪延续。</p> <p>氧化铝方面，海外氧化铝价格回落较为明显，国内现货价格多数持平，部分地区出现小幅回落，且交易所新增交割品注册交割企业，供给宽松预期有所走强。叠加当前高利润、未来新增产</p>	<p>铝 区间整理</p> <p>氧化铝 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>能预期及矿石供给增加，市场做多情绪明显减缓，上方压力加强。</p> <p>电解铝方面，根据机构调研，四川地区电解铝检修计划涉及产能或达 19.2 万吨，后续供给或有所下滑。中长期来看，海外产能难有明显增量，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，利空驱动仍有发酵空间。电解铝方面，成本扰动或逐步减弱，而从供需面来看，供给刚性特征明确，叠加检修等阶段性扰动易下难上，且需求端存改善预期，价格支撑有所强化。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
<p>有色金属 (镍)</p>	<p>多空因素交织，镍价低位震荡</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍平均价 126975 元/吨，相较前值下跌 1550 元/吨。期货方面，昨日沪镍偏弱震荡，夜盘小幅回升，收于 126020 元/吨，持仓量与成交量继续小幅提升。</p> <p>宏观方面，今天中央经济工作会议结束，关注本次会议对政治局会议内容的补充，以及对明年增量稳增长经济目标、政策力度等方面的表述；海外方面，美国 11 月核心 CPI 同比增加 3.3%，符合预期。</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，根据印尼镍价指数，镍矿价格持续下调，成本支撑边际减弱。镍铁端，印尼产量逐渐恢复、向高冰镍的转产减少，11 月中国和印尼镍铁产量环比增加 4.35%，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，11 月产量环比增加 5.45%。纯镍端，供应增势未止，中国精炼镍产量再创新高，11 月产量环比增加 8.62%。</p> <p>需求方面，不锈钢下游进入消费淡季、三元电池装车量占比延续弱势，镍需求难有提振。</p> <p>综上所述，矿端价格边际走弱、供需过剩下库存持续累积，镍基本面弱势依旧明确，但宏观政策仍有乐观预期，近期镍价延续低位震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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>供应宽松格局未改，盘面维持窄幅震荡</p> <p>供应方面，国内周度产量延续增长，上游锂盐厂累库幅度加剧。盐湖提锂小幅下滑，辉石提锂产量继续提升，云母提锂开工规模增加，全球新增项目产能爬坡，中期供应宽松格局难改。海外视角看，非洲项目投建生产、南美智利出口增长、澳洲扩产进度延后。上游供应复产规模大，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，后续排产存在回落预期。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。短期国内下游生产节奏好，终端市场销售环比</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>提振。中国电车渗透率维持 50%，海外储能招标恢复。头部材料厂开工高，但行业整体排产预估回落，关注原料采购力度。</p> <p>现货方面，SMM 电池级碳酸锂报价下跌，价格处 76550 元/吨，期现价差变至 150。基差波动幅度收窄，期货受宏观情绪扰动。上游产量持续增长，下游维持刚需采购，现货流通程度偏宽松。进口锂矿价格区间震荡，海外矿企生产指引下调但新增产能偏多；现货市场交投意愿弱，关注下游企业采购及库存变动。</p> <p>总体而言，锂价回归基本面指引，短期供应重回过剩局面；海外矿企维持挺价意愿，现货实际成交量偏少。现货报价区间震荡，可货源流通量增多，前期下游高排产可能来源需求前置。昨日期货窄幅震荡，总持仓下滑而成交有所回落；新能源车销售发力，正极采购量级有限，供应并无收缩迹象，建议空头思路。</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>预计短期工业硅市场价格得以支撑</p> <p>供应方面，西南地区因电价生产成本上涨原因减产停炉。北方严寒天气，甘肃等地运输受到影响，个别企业近期有减产检修。但供应端小幅扰动对市场供需格局影响较少。</p> <p>需求方面，多晶硅产量预计降至 10 万吨/月，光伏需求维稳，但淡季到来可能减少采购需求。有机硅、铝合金和出口需求保持稳定。整体需求端利空驱动较强。</p> <p>总体而言，基本面看供应端因环保政策出现减产不确定性，但需求端多晶硅减产规模继续扩大，利空驱动相比供应端更强。由于宏观情绪好转，预计工业硅价格短期得以支撑。</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>宏观预期主导行情，黑色金属远月支撑依然存在</p> <p>1、螺纹：宏观方面，今天中央经济工作会议结束，关注本次会议对政治局会议内容的补充，对明年增量稳增长经济目标的暗示，和政策力度、节奏、抓手等方面的表述。中观方面，受季节性因素影响，建筑钢材需求环比逐渐走弱。同时，钢厂盈利下滑，螺纹厂减产增多，推动螺纹库存继续下降，昨日找钢、钢谷两大样本数据均显示螺纹减产去库的特征。后续关注螺纹库存拐点，以及冬储相关情况。综上所述，宏观政策积极预期依然存在，钢材基本面矛盾暂不突出，暂维持螺纹 5 月期价走势震荡偏强的判断。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，今天中央经济工作会议结束，关注本次会议对政治局会议内容的补充，对明年增量稳增长经济目标的暗示，和政策力度、节奏、抓手等方面的表述。中观方面，中联钢调研，12 月全国钢厂商品卷排产较 11 月环比大幅上升至今年次高水平，其中出口排产也较 11 月回升。热卷供需相对平衡，本周找钢、钢谷样本显示热卷整体仍延续去库，只是去库速度有所放缓，分地区看，乐从热卷库存已开始转增。未来关注热卷库存拐点出现的时间。综合看，宏观政策积极预期依然存在，钢材基本</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>面矛盾暂不突出，暂维持热卷远月价格震荡偏强的观点，关注钢材出口利润收窄，高卷螺差是否存在回归正常区间的可能。策略上：单边，无；组合，关注 05 卷螺差收窄的可能性。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，今天中央经济工作会议结束，关注本次会议对政治局会议内容的补充，对明年增量稳增长经济目标的暗示，和政策力度、节奏、抓手等方面的表述。中观方面，国内高炉铁水生产将季节性下行，SMM 调研截至昨日 242 家钢厂高炉开工率环比降 2.71%至 86.23%，日均铁水产量环比下降 4.75 万吨至 236.26 万吨。钢厂铁矿石冬储补库尚未结束，钢厂进口矿库存距离春节前的峰值还有较大距离，关注后续补库节奏和力度。供给端，上周进口矿到港增多，但发运环比、同比大幅下降，且国内矿山开工率持续下行。估值方面，铁矿相对估值最高，可能制约价格继续向上的空间，盘面 800-820 一线的阻力依然存在。综上，宏观政策预期偏积极，铁矿基本面驱动偏强，但估值已相对偏高，暂时仍将铁矿远月合约作为黑色系多配标的。策略上：单边，铁矿 05 合约多单耐心持有，关注；组合，市场低价焦煤企稳的概率上升，01 合约多铁矿空焦煤套利策略等待止盈信号，昨日夜盘 01 铁矿/焦煤比值缩小至 0.7668 (-0.0072)；可参与铁矿 5-9 正套。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>原料现货底部企稳，关注冬储执行强度</p> <p>焦炭：供应方面，焦企多处于主动、被动限产状态，提产意愿暂且不佳，生产节奏持稳。需求方面，铁水日产季节性回落，焦炭现实需求兑现羸弱，但宏观政策释放积极信号，市场情绪转向乐观，原料冬储或将顺势启动，关注焦企出货情况。现货方面，焦炭完成四轮提降，焦化厂挺价心态增强，产地现货市场底部临近、港口成交亦有积极信号。综合来看，焦炭现实刚需维持偏弱态势，但现货市场完成四轮降价后临近底部区间，贸易环节或有入市意愿，加之政策端释放积极信号，冬储强度或将重新评估，期价走势筑底反弹，关注港口成交及实际冬储进程。</p> <p>焦煤：产地煤方面，临近年关大矿提产意愿走弱、生产节奏暂稳，而洗煤厂开工相对积极，焦煤供给整体维持偏宽松局面；进口煤方面，甘其毛都口岸监管区出现涨库现象，加之降雪影响，蒙煤通关近日被动走低，但进口货源依然充足。需求方面，钢焦企业生产环节延续季节性走弱趋势，矿端累库压力不减，但宏观政策释放积极信号，贸易环节询价增多，冬储强度或将重新评估，关注焦煤库存流向。综合来看，产地开工持稳而进口补充充足，焦煤供给端维持过剩格局，煤矿延续累库态势，但宏观政策显现积极信号，市场情绪或受此带动，考虑当前钢焦企业原料库存均处低位，冬储补库期间价格向上弹性或将放大，关注实际冬储推进力度。</p>	<p>焦炭 震荡偏强</p> <p>焦煤 震荡偏强</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>



	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)			
纯碱/ 玻璃	<p>纯碱供给宽松, 玻璃供需相对平衡</p> <p>现货: 12月11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11日隆众数据, 浮法玻璃全国均价 1357 元/吨 (-0.17%)。</p> <p>上游: 12月11日, 隆众纯碱日度开工率小幅升至 87.83%, 日度检修损失量小幅降至 1.45 万吨。</p> <p>下游: 昨日玻璃总运行产能环比持稳, 同比降幅逐渐扩大。</p> <p>(1) 浮法玻璃: 12月11日, 运行产能 159075t/d (0), 开工率 78.23% (0), 产能利用率 79.53% (0)。12月10日主产地产销率涨跌互现, 华东 99% (-)、沙河 107% (↓)、湖北 101% (1)、华南 107% (↓)。(2) 光伏玻璃: 12月11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: 今天中央经济工作会议结束, 市场等待进一步明确的政策信号。不过宏观政策对纯碱的影响偏间接。且从供需角度看, 纯碱产能扩张周期并未结束, 行业盈利仅制约短期装置投产节奏、实际供给弹性。当前纯碱供给已经大于刚需消耗量, 行业被动累库周期持续。近几周轻碱下游补库, 也仅仅改变了库存增加的环节, 即库存结构。综上, 短期纯碱支撑并不改变长期弱势。策略上, 单边, 周报推荐 05 合约长期空单轻仓耐心持有。(2) 浮法玻璃: 今天中央经济工作会议结束, 市场等待进一步明确的政策信号。按照今年需求强度看, 玻璃 15.9 万吨/天的运行产能, 对应的静态供需结构相对平衡。目前天然气成本 1400-1450, 煤制气成本 1200, 石油焦成本 1000。目前玻璃近月合约博弈交割, 湖北地区交割压力相对较大, 而下游也在等待低价接货的机会。盘面在沙河地区 1200 附近尚有支撑, 向下关注湖北 1100-1140 处的支撑。策略上, 单边, 观望; 组合, 观望。</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>	<p>纯碱 区间整理</p> <p>玻璃 区间整理</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 021-80220132</p> <p>从业资格: F3039424</p> <p>投资咨询: Z0014895</p>
原油	<p>宏观预期好转, 短期价格有所支撑</p> <p>供应方面, EIA 晚间公布周报显示美国原油产量增加 11.8 万桶至 1363.1 万桶/日, 再次刷新历史高点。</p> <p>需求方面, 欧佩克继续下调全球原油需求增速预期, 称考虑到最近收到的第三季度看跌数据, 下调了 2024 年的需求预测。将 2024 年全球原油需求增速预期从 182 万桶/日下调至 161 万桶/日, 为连续第五个月下调。</p> <p>总体而言, 原油市场需求低增速较为确定, 产油国政策分歧和全球经济不确定性仍对油价构成压力, 基本面表现相对偏弱。由于近期宏观预期好转, 预计短期价格有所支撑。</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</p> <p>从业资格: F3062781</p> <p>投资咨询: Z0019020</p>	<p>联系人: 葛子远 021-80220137</p> <p>从业资格: F3062781</p> <p>投资咨询: Z0019020</p>



<p>聚酯</p>	<p>聚酯供需格局整体较弱</p> <p>PTA 供应方面，英力士 110 万吨 PTA 装置上周计划内检修，逸盛宁波 4# 220 万吨装置今日停车检修，但整体 PTA 负荷仍维持在 85.6% 的高位。</p> <p>乙二醇供应方面，整体负荷为 71.6%，环比下降 1.6%，其中煤化工负荷为 75.1%，乙烯制负荷为 69.7%。新疆中昆负荷有所提升。12 月后供给预期大幅上升，但因海外北美装船延期等原因，进口预期有所下调。</p> <p>需求方面，12 月聚酯长丝及瓶片多套装置检修，聚酯负荷回落至 91%，对 PTA 需求形成一定抑制。终端加弹负荷下降 3% 至 86%，织机负荷下降 1% 至 70%。</p> <p>总体而言，基本面看 PTA 受到供应充裕和下游需求下滑预期的影响而表现偏弱。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>震荡偏弱</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>港口库存锐减，前多继续持有</p> <p>本周到港量为 25.39 (-3.73) 万吨，其中华东到港量减少 5.35 万吨，华南到港量增加 0.4 万吨。伊朗限气停车范围增大，烯烃企业加大甲醇采购力度，本周港口库存减少 13.63 万吨至 108.5 万吨，其中华东去库 10.85 万吨，华南去库 2.78 万吨。本周无新增检修装置，开工率保持稳定，生产企业库存保持稳定，订单待发量也无明显变化。产量预期下降，进口量预期减少，甲醇现货价格持续上涨，期货 05 合约上涨至半年新高，考虑到基本面良好，涨势预期延续。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>震荡偏强</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>
<p>聚烯烃</p>	<p>上中游库存下降，现货报价坚挺</p> <p>欧盟可能制裁俄罗斯原油出口，但 OPEC 月报连续第五个月下调明年需求预期，原油价格有限反弹。PE 生产企业库存增加 1.8%，社会库存减少 5.6% 并达到年内最低。PP 生产企业库存减少 4.5% 并达到年内最低，社会库存减少 7%。聚烯烃上中游库存均偏少，给予现货价格极强支撑。本月 PP 新增临时检修装置偏多，产量增长不及预期，库存开始加速下降。当前低库存情况预计维持到明年春节后，在此期间如果宏观出现利好，聚烯烃期货将再度上涨，否则延续偏强震荡行情。</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 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>
<p>橡胶</p>	<p>车市产销创单月新高，关注政策透支风险</p> <p>供给方面：泰国南部强降雨天气退散，天然橡胶供给端扰动因素减弱，东南亚各主产国预计进入季节性旺产时期，而 NOAA 模型测算今冬拉尼娜事件影响强度及持续周期均有衰减，近期需继续关注泰国南部天气状况。</p> <p>需求方面：商务部数据显示全国汽车以旧换新合计突破 500 万辆，政策施力效果显著，且恰逢年末传统旺季、11 月汽车产销创单月新高，现实需求兑现积极，但需警惕政策对未来存量需求的透支作用，且年末亦为轮胎销售淡季，需求传导效率或打折扣。</p>	<p>震荡偏强</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>库存方面：沪胶仓单虽处同期低位、但近期增长显著，而海外资源陆续到港，一般贸易库存及保税区入库率增高，港口重回累库之势。</p> <p>核心观点：以旧换新相关措施效果积极，车市产销增速乐观，但政策或透支未来需求，增量利多因素减弱，且现阶段泰国南部气候状况转好、原料生产处于恢复阶段，港口亦重回累库之势，胶价短期顶部显现、下行压力逐步增强。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</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。