



兴业期货日度策略：2024.12.02

重点策略推荐及操作建议：

金融衍生品方面：基本面持续改善、情绪亦有回暖，A 股整体涨势未改。沪深 300 指数兼顾稳健性、弹性，仍是最优标的，多单持有。

商品期货方面：棕榈油、沪镍多空势头均较明朗。

操作上：

1. 减产预期强化，棕榈油 P2501 前多持有；
2. 供需面弱勢难改，沪镍 NI2501 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 指数盈亏比仍最佳</p> <p>上周五（11 月 29 日），A 股整体呈涨势。因现货指数涨幅相对更大，当日沪深 300、上证 50、中证 500 期指主力合约基差均有走阔。另沪深 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.我国 11 月官方制造业 PMI 值为 50.3，前值为 50.1，已连续 3 月上行；2.国资委等联合印发央企科技成果应用拓展工程首批项目清单，含工程推动、场景创建等 5 类共计 50 个项目。</p> <p>从近期 A 股整体走势看，其关键位支撑持续夯实、且交投量能稳中有增，微观价格结构亦维持积极属性，技术面多头格局未改。而国内最新主要宏观景气指标持续改善、叠加后续重磅政策兑现的潜在推力，盈利修复的确定性亦进一步提升。此外，资本市场相关直接措施亦不断推进，利于形成资金面正反馈效应。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、成长风格均有轮涨表现，而沪深 300 指数兼顾性最高，且表现亦最稳健，其盈亏比最佳，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>	偏多	投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454	联系人：李光军 021-80220262 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454
国债	<p>流动性宽松预期强化，债市偏强运行</p> <p>上周国债期货震荡走高，价格重心略有抬升，上周五 TS、TF、T、TL 主力合约分别收 0.0%、-0.03%、-0.07%、0.1%。宏观方面，PMI 等宏观数据有所改善，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。流动性方面，央行在公开市场净回笼，但资金面延续宽松，此外对货币政策加码宽松及铜同业存单利率调降存在较强预期。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</p>	区间整理	投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114	联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	<p>观。短期内供给仍是债市重要影响，虽然担忧仍存，但在货币宽松环境下，暂未形成明显扰动。但当前债市收益率仍处绝对低位，压力仍存。</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>12 月份降息预期偏强，关注地缘冲突局势</p> <p>行情走势，美国经济数据维持韧性，美元指数出现高位回调。海外市场看，纽约金出现小幅上行，昨日上涨 0.48%；国内市场看，沪金夜盘区小幅跟涨，上涨 0.47%，预估短期黄金维持震荡行情。</p> <p>宏观经济，本周海外公布重要经济数据，市场对于降息押注可能有所改变。具体来看，美国 PMI 数据、美国就业数据、欧洲零售数据等将陆续出台，同时美联储机构的多位美联储官员本周将发表讲话。</p> <p>地缘政治，加沙地区战火仍在蔓延，叙利亚反对武装发动袭击事件。仅过去 24 小时，以色列在加沙北部的袭击中造成近 100 名巴勒斯坦人死亡，其中 75 人在北部拜特拉希亚的两所房屋遭到空袭中丧生。</p> <p>综上所述，巴以冲突仍无缓解，叙利亚内战重新升温；本周重点经济数据多，市场关注实际数据出炉。美元指数上周明显回调，黄金有小幅反弹；特朗普政策扰动仍存，中长期不确定因素无显著改观。</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： 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>宏观不确定性延续，铜价震荡运行</p> <p>上周铜价继续延续震荡格局。海外宏观方面，美元指数高位回落，盘中一度跌破 106 随后收复部分跌幅。美元指数在持续上涨后市场分歧有所加大。国内方面，PMI 等宏观数据有所改善，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，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。而短期内供需矛盾不突出，价格或延续震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	区间整理	<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>市场预期反复，氧化铝现货价格表现谨慎</p> <p>氧化铝价格继续延续震荡格局，市场分歧仍较为明显。铝价上周前半周表现偏弱，后半周企稳。</p> <p>海外宏观方面，美元指数高位回落，盘中一度跌破 106 随后收复部分跌幅。美元指数在持续上涨后市场分歧有所加大。国内方面，PMI 等宏观数据有所改善，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，现货供给偏紧格局仍在延续，但高价对需求的</p>	<p>铝</p> <p>区间整理</p> <p>氧化铝</p> <p>偏空</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>抑制作用有所显现。下游电解铝冶炼利润走低，市场对减产担忧有所抬升，氧化铝现货价格上行乏力，部分地区报价多日持平。且从库存来看，港口库存有所抬升，现货库存整体去库节奏放缓。叠加远期矿石及产能增长预期均较为明确，上方压力强化。</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，价格下方支撑仍较强。氧化铝方面，现货供需仍偏紧，但高估值拖累逐步显现，去库放缓，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>累库延续，镍价承压运行</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍均价 128775 元/吨，相较前值上涨 1025 元/吨。期货方面，上周镍价维持区间震荡，周五夜盘偏弱震荡，收于 125980 元/吨。</p> <p>宏观方面，国内制造业 PMI 指数 3 连升，但建筑业 PMI 指数跌破 50，经济企稳向好但结构不均衡，叠加美国对华加征关税风险上升，国内稳增长政策预期依然偏积极，等待 12 月上、中旬两大重要会议召开。</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，近期矿端价格边际走弱；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、新喀 Prony 项目预备重启，中间品产能产量持续扩张。纯镍端，10 月进出口双增，过剩格局明确，海内外显性库存进一步提升。</p> <p>需求方面，不锈钢进入消费淡季、新能源增长仍以磷酸铁锂为主，镍下游消费表现疲软，对价格难有支撑。</p> <p>综上所述，近期宏观面多空因素交织，镍基本面偏空态势延续，库存持续累积下，镍价承压运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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>供需关系重回宽松，短期盘面偏弱运行</p> <p>供应方面，国内周度产量快速回暖，锂盐库存停止去库行为。盐湖提锂小幅下滑，辉石提锂产量持续增长，云母生产维持当前规模，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，非洲项目延期偏少、南美智利出口回暖、澳洲生产指引下调。上游锂盐库存重现增长，关注厂家生产调整。</p> <p>需求方面，材料厂原料库存增长，终端利好驱动充分体现。全球市场增速放缓，国内销售稳步增长，欧美国家缓慢复苏，新兴市场规模小。短期国内下游生产节奏好，下游需求较前期基本持平。电车渗透率超过 50%，海外储能招标有提振。市场关注 12 月份排产计划，后续排产预期走弱，关注旺季延续时间。</p> <p>现货方面，SMM 电池级碳酸锂报价持平，价格处 78200 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 150。基差波动幅度收窄，期货振幅有所下降。上游产量稳步增长，下游仅维持刚需采购，现货过剩幅度增大。进口锂矿价格区间震荡，海外矿企生产指引下降但过剩情况依旧；现货市场跟涨幅度有限，关注现货企业即期利润变动。</p> <p>总体而言，锂价利多因素充分兑现，下游接货意愿有限；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，现货逐步宽松，11 月下游排产增加可能导致需求前置。上周五期货窄幅震荡，总持仓提振而成交整体回落；终端市场需求持平，上游复产规模增长，供强需弱重现，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>			
工业硅	<p>新疆供应存不确定性，工业硅短线区间震荡</p> <p>供应方面，西南继续小幅减少开炉。部分非主产区地区少量增加开炉。西北地区方面，传闻新疆昌吉有环保政策运行，将导致减产，但目前开炉暂未出现大幅波动。</p> <p>需求方面，枯水期西南地区电力成本增加，该地区多晶硅企业按计划减产，且计划减产力度有进一步加大趋势。虽有部分新增产能，但整体看减产带来的需求减少大于新产能带来的需求增加。此外硅片环节当前仍以减产、停产为主，使拉晶端对多晶硅的实际消耗量持续缩减。</p> <p>总体而言，供应总体相对充裕，但存在新疆环保政策不确定性。下游减产规模扩大、需求驱动仍向下。预计在宏观推涨情绪和环保政策不确定性影响下，工业硅短线区间震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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，铁矿石价格相对偏强</p> <p>1、螺纹：宏观方面，国内制造业 PMI 指数 3 连升，但建筑业 PMI 指数跌破 50，经济企稳向好但结构不均衡，叠加美国对华加征关税风险上升，国内稳增长政策预期依然偏积极，等待 12 月上、中旬两大重要会议召开。中观方面，需求端，建筑用钢需求、现货成交均符合季节性下滑的规律，长、短流程钢厂产量也逐步下降，螺纹钢库存整体维持低位，增长速度缓慢。周一钢银样本全国城市建筑钢材库存环比减少 0.29%至 312.19 万吨，仅北京、西安建筑钢材库存偏高，且增库速度较快。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，预计短期螺纹期价走势仍偏震荡，等待宏观政策或基本面矛盾的进一步明确。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，国内制造业 PMI 指数 3 连升，但建筑业 PMI 指数跌破 50，经济企稳向好但结构不均衡，叠加美国对华加征关税风险上升，国内稳增长政策预期依然偏积极，等待 12 月上、中旬两大重要会议召开。中观方面，美国加征关税风险上升，国内抢出口、海外提前备货的迹象显现，国内汽车、家电生产景气度较高，热卷等板材需求偏韧性。高炉检修增多，铁水日</p>	<p>螺纹 区间整理</p> <p>热卷 区间整理</p> <p>铁矿 区间整理</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>产将逐渐下降。热卷等板材供需较为平衡，库存持续下降。周一钢银样本热卷全国城市库存环比减少 4.29%至 210.21 万吨。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，预计短期热卷价格走势仍偏震荡，长期看国内政策以及外需变化。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，国内制造业 PMI 指数 3 连升，但建筑业 PMI 指数跌破 50，经济企稳向好但结构不均衡，叠加美国对华加征关税风险上升，国内稳增长政策预期依然偏积极，等待 12 月上、中旬两大重要会议召开。中观方面，钢厂盈利下滑，叠加钢材消费季节性走弱规律，12 月高炉检修将增多。钢联统计 12 座共有高炉计划检修，涉及日度产能 6.2 万吨，2 座高炉计划复产，涉及日度产能 1.75 万吨，铁水日产将季节性下行。同时钢厂原料冬储已启动，上周港口疏港量高位继续上升，且进口矿库存出现由港口向钢厂转移的迹象。按照历年钢厂春节前进口矿库存峰值估算，未来钢厂潜在的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山发运上升的影响，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。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，或者国内宏观政策端超预期。策略上：单边，关注 800-820 一线的压力；组合，焦煤上、中游库存增长速度持续快于铁矿，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 0.7146 (+0.0110)。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>上游累库压力不减，冬储支撑或相对有限</p> <p>焦炭：供应方面，焦企议价权不足、而经营压力尚且较大，加之冬季北方限产情况增多，焦炉生产节奏暂稳。需求方面，钢材成交状况不佳，钢厂对原料采购多按需为主，而铁水日产阶段性顶部显现，现实需求弱势难改。现货方面，主流钢厂仍有提降预期，市场情绪整体偏向悲观，钢焦博弈仍在进行当中，港口成交表现不佳，现货市场维持弱势。综合来看，焦炭现实刚需支撑羸弱，钢厂仍有看降预期，港口贸易成交再度走低，市场情绪仍偏悲观，焦炭价格寻底当中，关注冬储预期及实际进程。</p> <p>焦煤：产地煤方面，年关将至、矿山提产积极性不佳，但实际生产调节作用亦表现不强，原煤供给维持宽松局面；进口煤方面，海飘煤进口利润倒挂，贸易商观望心态居多，而蒙煤通关虽相对顺畅，但口岸库存高企、出货压力增大。需求方面，产业链利润均有下滑，钢焦企业生产环节及原料采购同步减弱，坑口竞拍氛围悲观、拉运积极性处于低位，上游及贸易环节库存同比往</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>年大幅增长，现实需求支撑羸弱。综合来看，传统淡季施压现实需求，下游盈利能力相对有限，钢焦企业产线开工及原料补库积极性同步降低，上游继续累库，焦煤供给过剩现状难改，焦煤价格受此影响延续偏弱走势，关注冬储实际强度。</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：11 月 29 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)。周五现货价格暂稳。11 月 29 日隆众数据，浮法玻璃全国均价 1364 元/吨 (-0.22%)，华东、西南现货分别跌 10。</p> <p>上游：11 月 29 日，隆众纯碱日度开工率维持 86.88%，日度检修损失量为 1.56 万吨。</p> <p>下游：昨日玻璃总运行产能下降。(1) 浮法玻璃：11 月 29 日，运行产能 159075t/d (0)，开工率 77.6% (0)，产能利用率 79.39% (0)。周五主产地产销率涨跌互现，华东 90% (1)、沙河 148% (↑)、湖北 100% (↓)、华南 96% (↓)。(2) 光伏玻璃：11 月 29 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，但随着成本松动，纯碱亏损幅度有所收窄，纯碱供给依旧偏宽松。上周纯碱周产量已回升至 72.53 万吨，本周预计继续小幅增加。需求端，光伏玻璃维持较快速的冷修节奏，周五浮法+光伏玻璃运行总产能维持 24.54 万吨/天，重碱刚需同比降幅持续扩大。需求端潜在边际利好在于年末至春节前下游原料补库的可能性，关注碱厂库存向中下游转移的信号。总体看，纯碱产能过剩的总量矛盾仍未得到逆转，但下游补库预期，以及行业亏损的现实，制约价格短期向下空间。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：浮法玻璃刚需多空交织。稳地产政策利好向投资端的传导不畅，国内地产竣工周期下行趋势尚未结束，且本月起，部分玻璃深加工制品出口退税将从 13%下降至 9%，不过热点城市二手房成交同比、环比双双明显增加，汽车产销旺盛。下游库存偏低，玻璃价格足够低或将吸引下游冬储补库进场。并且，市场对 12 月两大重要会议仍抱有期待。策略上，单边，玻璃 01 合约前空持有，关注 1200 附近的止盈信号；组合，无。</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，玻璃 01 合约前空持有，关注 1200 附近的止盈信号；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 震荡偏弱</p> <p>玻璃 区间整理</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>资金维持观望，关注本周 OPEC 会议</p> <p>供应端，OPEC 方面，原定于上周日的石油生产政策会议推迟到本周四，会议之前沙特、俄罗斯和伊拉克等核心减产国已经开始提前商讨相关减产事宜；随着做出延迟时间的操作，大概率</p>	<p>空</p>	<p>投资咨询部 葛子远 从业资格： F3062781</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781</p>



	<p>意味着对于维持当前减产的决定仍面临阻力。美国方面，11月22日当周美国国内原油产量增加29.2万桶至1349.3万桶/日，当周国内原油产量增幅录得2024年2月2日当周以来最大。供应端整体预期偏空。</p> <p>库存方面，EIA数据显示，美国至11月22日当周原油库存-184.4万桶，汽油库存+331.4万桶，取暖油库存-113.4万桶，精炼油库存+41.6万桶。汽油大幅累库超预期，近期表现明显更弱，整体库存数据偏利空。</p> <p>总体而言，随着油价重心下移，OPEC+减产对油价支撑作用越来越弱。资金维持观望，关注本周的OPEC会议。</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： Z0019020</p>	<p>投资咨询： Z0019020</p>
聚酯	<p>PTA 供需有持续走弱预期</p> <p>PTA 供应方面，福海创提升负荷至8成，逸盛新材周初降负至8成，已恢复正常，仪征化纤负荷恢复，山东威联石化重启中。社会库存环比累库3.5万吨，至260.3万吨。供给预期负荷上升，年底仍有装置投产压力。</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92.1%，环比下降0.3%，终端加弹负荷下降2%至89%，织机负荷下降1%至71%。下游聚酯负荷存在淡季转弱预期。</p> <p>总体而言，PTA 供需预期较弱，市场情绪谨慎，关注成本与需求风险。</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>海外开工率下降，推荐卖出01平值跨式</p> <p>国际甲醇装置开工率下降1.57%，达到今年2月以来最低水平，本月伊朗Kimiya也将停车，开工率预计维持低位。11月前两周到港量保持在40万吨以下，后两周到港量锐减至20万吨以下，导致全月到港量刚超过100万吨。部分推迟的船货将推迟至本月，因此12月的到港量预计增加至110~120万吨。上周随着MA501合约回调，5-1价差和PP-3MA同时走扩。国内外气头检修利好预期已经被市场消化，01合约进一步上涨空间不足，不过05合约仍有上涨潜力。鲁西MTO装置停车检修，引发市场对于烯烃需求下降的担忧，目前亏损程度并未达到今年5月时的水平，外采装置大面积停车可能性较低。12月基本面多空交织，预计期货窄幅震荡，01期权合约即将到期，推荐卖出平值跨式。</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>12月产量预期增长，价格上行受限</p> <p>因上旬临时检修装置较多，11月PE产量为234万吨，与10月基本持平。目前开工率已经重回年内高位，12月产量预计增加至250万吨以上。11月PE进口量预计为122万吨，环比小幅增加，12月进口量无明显变化。11月PP产量为287万吨，较10月减少17万吨。12月产量预计达到300万吨以上，创历史新高。12月PP进出口量同样无明显变化。12月产量显著增</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>



	<p>长，需求季节性转弱，上中游可能由去库转为累库，进而限制聚烯烃期货价格上涨，考虑卖出 01 合约看涨期权。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
<p>橡胶</p>	<p>乐观需求存在透支风险，胶价反弹空间相对有限</p> <p>供给方面：云南及海南两地陆续进入停割阶段，国内原料供给季节性走低，但海外产区物候条件正处于逐步转好的过程当中，产量恢复速率可观，季节性旺产或利空橡胶价格。</p> <p>需求方面：政策驱动效果良好，乘用车零售预计维持增长，但来年车市消费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：老胶出库后期货仓单降至同期低位，但海外资源到港使得港口维持增库之势，结构性库存压力显现。</p> <p>核心观点：终端需求表现乐观，但政策施力或透支未来增量，且轮胎销售进入淡季，现实需求持续性将受限制，而上游产区气候扰动边际减弱、海外主产国原料生产逐步提速，港口结构性库存压力显现，沪胶上方反弹空间因此受限。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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>

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。