



兴业期货日度策略：2024.11.28

重点策略推荐及操作建议：

金融衍生品方面：基本面和政策面利多指引未改，且情绪修复，A股看涨思路不变。沪深300指数兼顾弹性、稳健性，多单持有。

商品期货方面：碳酸锂、原油跌势较明确。

操作上：

1. 供需过剩格局难改，碳酸锂 LC2501 前空持有；
2. 库存压力增大，原油 SC2501 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>利多基调未改，继续持有沪深300期指多单</p> <p>周三（11月27日），A股整体企稳大涨。当日沪深300、上证50、中证500、中证1000期指主力合约基差持稳或缩窄，且整体呈偏正向结构。另沪深300指数主要看跌期权合约隐含波动率则有回落。总体看，市场一致性预期仍较乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1.我国10月规模以上工业企业利润同比-10%，前值-27.1%，降幅大幅缩窄；2.《有效降低全社会物流成本行动方案》印发，至2027年其总费用占GDP比率力争降至13.5%左右。</p> <p>当日A股关键位支撑进一步确认，且交投情绪显著走强，技术面企稳转涨信号提升。而国内最新宏观景气指标呈持续改善态势、相关积极政策亦将大力推进，利于盈利端推涨动能的强化、并提振市场风险偏好。此外，随资本市场相关政策推进，增量资金入场规模亦较可观。综合看，利多基调未改、且将持续发酵，股指仍宜多头思路。再考虑具体分类指数，当前价值、成长风格均有表现，而沪深300指数兼顾性最高，且整体盘面表现亦最稳健，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 | <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>市场预期反复，上方压力仍存</p> <p>昨日国债期货全天震荡运行，尾盘出现快速跳水，TS、TF主力合约分别上涨0.01%、0.02%，T、TL分别下跌0.03%、0.28%。宏观方面，工业企业利润同比下滑，但跌幅大幅缩窄，市场预期仍谨慎乐观。流动性方面，整体仍保持较宽松状态，央行在公开市场小幅净回笼，市场降准预期仍存。供给方面，各省置换专项债仍在持续发行，目前已披露规模超1.2万亿。虽然暂未形成明显冲击，但担忧情绪持续。综合来看，在国内稳增长政策刺激下，宏观改善</p> | 震荡偏弱 | <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>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重要影响，市场对年内发行扰动的担忧反复，但同时对货币政策宽松存较强期待。而当前超长端利率仍偏低，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>12月份降息预期偏强，美元指数出现高位回落</p> <p>行情走势，特朗普关税言论引发担忧，美国经济数据符合预期。海外市场看，纽约金出现小幅上行，周一上涨0.58%；国内市场看，沪金夜盘出现反弹，上涨0.21%，预估短期黄金维持震荡行情。</p> <p>宏观经济，美元指数有所回落，重点经济数据陆续出炉。美联储关注通胀数据发布，10月核心PCE物价指数同比2.8%，较9月出现反弹；当周首次申请失业救济人数21.3万人，预期21.5万人，持平前值。</p> <p>地缘政治，中东部分冲突已宣布停火，小范围冲突并无停止。以色列与真主党停火协议在黎巴嫩开始生效；哈马斯官员称已准备好在加沙地带达成停火协议，愿意配合任何为加沙地带停火而进行的努力。</p> <p>综上所述，中东停火协议进展迅速，资金避险需求有所减弱；美国经济数据符合预期，12月份降息概率维持64.7%。美元指数出现小幅回调，黄金上行压力相对减轻，黄金波动明显下降，预估延续小幅反弹。</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 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>美元指数略有回落，铜价窄幅震荡</p> <p>昨日铜价早盘略有走高，夜盘窄幅震荡。海外宏观方面，美国核心PEC数据出现反弹，通胀韧性较强，市场对降息预期进一步谨慎。受节假日影响外盘交投较为清淡，美元指数有所回落。国内方面，工业企业利润同比下滑，但跌幅大幅缩窄，市场预期仍谨慎乐观。供给方面，铜矿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，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，且短期内强势难以证伪，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。</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 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>部分地区氧化铝现货价格持平，上方压力持续</p> <p>昨日铝价早盘震荡运行，夜盘开盘略有回落。氧化铝价格继续震荡运行，远近月价差有所修复。</p> <p>海外宏观方面，美国核心PEC数据出现反弹，通胀韧性较强，市场对降息预期进一步谨慎。受节假日影响外盘交投较为清淡，美元指数有所回落。国内方面，工业企业利润同比下滑，但跌幅大幅缩窄，市场预期仍谨慎乐观。</p> <p>氧化铝方面，铝土矿供给担忧导致的偏紧格局仍未有改变，</p> | <p>铝 区间整理 氧化铝 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：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p> |



| | | | | |
|---------------------|---|-------------|--|---|
| | <p>但部分地区现货价格与上一日持平，高估值压力有所体现。且下游电解铝利润走弱，需求预期下滑。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，且从中长期来看，全球铝供给增速放缓仍是确定性事件，俄铝将进行减产，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，国内电解铝供给刚性特征仍明确，海内外生产利润均表现不佳，整体易下难上，且需求端存改善空间，价格下方支撑仍较强。氧化铝方面，现货供需仍偏紧，但价格压力有所增强，近月合约贴水现货，基差对期价存支撑。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>供需双弱，沪镍前空持有</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍均价 127000 元/吨，相较前值下跌 2300 元/吨。期货方面，昨日镍价震荡下行，夜盘弱势延续，收于 125820 元/吨。</p> <p>宏观方面，国内稳增长政策加码的方向依然明确，关注 12 月份两大重要会议对明年的经济工作的安排；海外方面，美联储纪要显示对降息态度更为温和，美元指数略有回落，但仍维持在高位运行，对有色板块存在一定压力。</p> <p>供应方面，菲律宾受天气影响镍矿产量、发运量减少，但印尼矿端紧张改善，镍矿内贸基准价下调，12 月基准价跌幅达 7.32%；镍铁端，印尼产量渐有恢复、新增项目继续投产，同时下游承接有限，镍铁价格进一步走弱；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，中国精炼镍产能产量持续扩张，10 月进出口双增，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、新能源三元电池装车量占比持续走弱，镍下游消费表现疲软，需求整体缺乏亮点。</p> <p>综上所述，需求进入淡季，供给延续扩张，镍基本面持续偏空，叠加近期市场宏观情绪谨慎，沪镍空头继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | <p>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，下游排产预期回落</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降。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、澳洲生产指引变动。即期生产利润回暖，关注上游厂家生产策略。</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，市场交易 12 月份排产预期。电车渗透率超过 50%，海外储能招标有提振。后续排产预期走弱，关注旺季延续时间。</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>现货方面，SMM 电池级碳酸锂报价下滑，价格处 78600 元/吨，期现价差变至 500。基差波动幅度收窄，期货盘面扰动强。上游产量稳步增长，下游维持刚需采购，精矿报价出现拐点。进口锂矿价格区间震荡，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，供需重回宽松格局；国内上游挺价意愿延续，下游无大幅补库意愿。现货报价区间震荡，现货逐步宽松，11 月下游排产增加可能来源需求前置。昨日期货窄幅震荡，总持仓下滑而成交跟随回落；终端市场需求维稳，上游企业复产明确，供需宽松重现，建议前空继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | | | |
| <p>工业硅</p> | <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，国内西南地区工业硅开工率持续下降。新疆昌吉市发出应对污染指挥要求，但目前暂未公布对于硅厂生产的具体管控措施，不排除后续减产可能，供应端存在一定扰动。</p> <p>需求方面，下游拉晶端压力依旧，降成本意愿强烈，对多晶硅采用随采随用的购买策略，压价采购意愿强烈，晶硅企业压力凸显。有机硅下游企业并持续看空购买刚需为主。</p> <p>总体而言，供应端新疆存在一定政策扰动。下游多晶硅有机硅需求表现持续疲软，预计短期供应端扰动下震荡运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | <p>空</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>炉料间强弱分化显著，买铁矿空焦煤策略持有</p> <p>1、螺纹：宏观方面，美国加征关税、中美贸易摩擦的风险上升，10 月国内工业企业主动去库，当月利润跌幅收窄，库存降幅扩大，国内政策稳增长预期仍然存在，12 月上、中旬两大重要会议逐渐临近；美元指数回落，盘中一度跌破 106。中观方面，需求端，本周样本建筑工地资金到位率转升 0.06%，非房建项目资金到位率上升 0.08%至 68.16%，房建项目上升 0.01%至 47.96%，年末财政支出提速支撑基建投资改善，建筑用钢需求暂无超季节性走弱的信号。钢厂生产将主要取决于盈利和终端需求的变化，目前电炉大范围亏损，正在逐步减产，高炉生产短期偏韧性，后续减量看高炉检修以及铁水产转的情况。现阶段建筑钢材整体供需结构相对平衡，总库存低位缓慢增长，仅北京地区库存增长较快。未来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、冬储意愿、成本价格）以及钢厂生产约束（决定累库速度）。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，螺纹波动率仍处于下行阶段，螺纹卖出 01 合约虚值看涨期权头寸可止盈；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，美国加征关税、中美贸易摩擦的风险上升，10 月国内工业企业主动去库，当月利润跌幅收窄，库存降幅扩大，国内政策稳增长预期仍然存在，12 月上、中旬两大重要会</p> | <p>螺纹 区间整理 热卷 区间整理 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>议逐渐临近；美元指数回落，盘中一度跌破 106。中观方面，需求端，美国加征关税风险，使得国内企业抢出口、海外企业提前备货的意愿提高。热卷等板材直接出口及间接出口依然强劲。产业在线数据显示，12 月三大白电计划排产量同比去年实际产量增加 21.7%，其中出口排产显著增长。需求短期无忧但长期外需风险上升。今冬热卷等钢材供给将主要跟随钢厂盈利变化，短期高炉生产偏韧性，后续看高炉检修以及铁水转产的情况。热卷等板材整体供需结构较为健康，库存延续下降，累库时间可能在 12 月之后。未来热卷基本面变化的关键在于外需变化，以及内需淡季的钢厂生产节奏。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，美国加征关税、中美贸易摩擦的风险上升，10 月国内工业企业主动去库，当月利润跌幅收窄，库存降幅扩大，国内政策稳增长预期仍然存在，12 月上、中旬两大重要会议逐渐临近；美元指数回落，盘中一度跌破 106。中观方面，政策限产约束偏宽松，钢材供需结构相对平衡，长流程钢厂保持盈利，使得高炉生产仍具备韧性，铁水日产仍维持 235 万吨的年内高位。同时，钢厂原料冬储已陆续启动，按照钢联 247 家样本钢厂进口矿库存绝对值、以及历年钢厂春节前后进口矿库存峰值估算，未来潜在补库空间较为可观。供给端，12 月四大矿山铁矿石发运处于年末上升阶段，但海外非主流矿山发运稳定下降，10 月以来多数周发运量已明显低于去年同期，使得进口矿到港量环比增长缓慢。受安监影响，国内矿山开工也已逐渐回落。4 季度铁矿石供给环比、同比增量可控，10 月以来 47 港口进口矿库存围绕 1.58-1.6 亿吨高位波动，累库趋势不明显。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，观望；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 0.047 (+0.0059)。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，关注冬储预期强度</p> <p>焦炭：供应方面，焦化利润处于偏低水平，且冬季北方限产情况增多，焦炉提产意愿不强，生产节奏暂稳。需求方面，淡季背景下钢材成交差强人意、铁水日产见顶回落，现实需求弱勢难改，焦企出货压力不减。现货方面，产地焦炭完成三轮提降、钢焦博弈仍在进行，而港口贸易成交再度走弱，市场预期或将重估。综合来看，焦炭现实刚需兑现羸弱，各环节累库压力同步上升，而贸易环节入市意愿再度走低，产业链利润低位使得下游压价情绪又起，焦炭价格寻底当中，关注实际冬储进程。</p> <p>焦煤：产地煤方面，年关将至、矿山提产积极性不佳，但实</p> | <p>焦炭 区间整理</p> <p>焦煤 区间整理</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>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，海飘煤价倒挂，进口商接货意愿走低，而甘其毛都口岸通关虽较为通畅，但监管区库存高企。需求方面，传统淡季背景下终端消费走弱，钢材成交表现一般，钢焦企业生产环节均存在下行可能，焦煤刚需支撑不足，且坑口竞拍氛围羸弱，煤矿延续累库态势。综合来看，传统淡季制约实际需求，产业链盈利能力不佳，钢焦企业产线开工及原料补库积极性同步降低，坑口拉运持续走弱，矿端累库压力不减，焦煤价格受此影响延续偏弱走势，关注后续冬储预期及实际强度。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | | | |
| <p>纯碱/ 玻璃</p> | <p>增量驱动有限，玻璃震荡偏弱</p> <p>现货：11月27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)。昨日现货价格暂稳。11月27日隆众数据，浮法玻璃全国均价1374元/吨(-0.15%)，西南现货续跌10。</p> <p>上游：11月27日，隆众纯碱日度开工率维持86.88%，日度检修损失量维持1.56万吨。昨日装置稳定。</p> <p>下游：昨日玻璃总运行产能持稳。(1)浮法玻璃：11月27日，运行产能159075t/d(0)，开工率77.6%(0)，产能利用率79.39%(0)。(2)光伏玻璃：11月27日，运行产能87549t/d(0)，开工率64.31%(0)，产能利用率70.33%(0)。</p> <p>点评：(1)纯碱：供给端，行业亏损持续约束产量，新装置投产节奏较慢，在产装置检修频繁，纯碱日度开工率维持86.88%。需求端，光伏玻璃冷修推进节奏依然较快，昨日浮法+光伏玻璃运行总产能维持24.66万吨/天，重碱刚需同比降幅逐渐扩大。需求端边际利好源于轻碱下游补库迹象显现，且玻璃厂重碱库存偏低，春节前也存在原料补库的可能性。关注碱厂库存向中下游转移的持续性。总体看，虽然纯碱总量矛盾仍未逆转，但下游存在阶段性补库需求，且估值已偏低，短期支撑增强。策略上，单边，周报推荐05合约长期空单轻仓耐心持有，组合，1-5正套暂时离场。(2)浮法玻璃：浮法玻璃需求预期不佳，稳地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依旧未变。高频房地产成交数据较10月高位也已明显回落。本周房建项目资金到位率环比微增0.01%至47.96%，依然处于低位。下月初，部分玻璃深加工制品出口退税将从13%下降至9%。预计玻璃需求趋弱。后续关注12月两大重要会议对明年经济工作的安排，以及1200以下下游冬储需求能否释放。策略上，单边，玻璃01合约前空持有，关注1200以下的止盈信号；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以下的止盈信号；组合，纯碱1-5正套暂时离场。</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 震荡偏弱</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> |
| <p>原油</p> | <p>汽油超预期累库，短期油价偏空运行</p> | <p>空</p> | <p>投资咨询部</p> | <p>联系人：葛子远</p> |



| | | | | |
|------------|---|-------------|--|--|
| | <p>供应方面，市场等待周末 OPEC+会议的结果，目前市场基本认为原油市场没有 OPEC+产量回归的空间，需要继续延长减产来稳定市场。沙特、俄罗斯和伊拉克这些核心成员国已经提前见面商讨相关事宜，并为延迟产量恢复计划做准备。</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，前期地缘扰动影响有所减弱，汽油超预期累库，短期油价偏空运行。关注本周末的 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>葛子远 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020</p> | <p>021-80220137 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020</p> |
| <p>聚酯</p> | <p>PTA 供需有持续走弱预期，乙二醇短期偏强</p> <p>PTA 供应方面，装置变化不大，部分装置检修延长或重启，供应高位。整体社会库存 256.8 万吨，周环比累库 1.5 万吨，在库在港库存为 32.7 万吨，去库 14.1 万吨</p> <p>乙二醇供应方面，开工率处于 71.48%的较高水平；港口库存为 62.8 万吨，环比增加 2.3 万吨，但库存分位数仅为 20.89%，表明库存压力水平相对较低。</p> <p>需求方面，下游聚酯行业负荷见顶回落至 92.4%，部分装置检修，终端产品销售乏力，织造端负荷季节性走低，江浙地区加弹、织机、印染综合开工率均有不同程度下降。</p> <p>总体而言，PTA 供应端小幅增量，需求和成本支撑不足，存继续走弱预期。乙二醇短期市场偏强运行为主，但需关注海外供应变化带来的不确定性。</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>港口库存大幅减少</p> <p>本周甲醇到港量仅为 17.3 万吨，是今年 4 月以来最低水平。华南到港量虽然恢复至 4 万吨的政策水平，但华东到港量大幅减少至 11 万吨。受此影响，港口库存减少 10 万吨至 118 万吨。下周到港量预计偏少，港口将延续去库。生产企业库存减少 1.88 万吨至 36.92 万吨，同样达到 4 月以来最低，其中西北、华中和东北地区库存明显减少。周三甲醇期货 iage 小幅下跌，华东现货价格跟跌，但内地报价稳定。生产企业库存偏低，港口库存开始下降，甲醇价格存在支撑。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | <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>PP 上中游库存进一步下降</p> <p>美国成品油库存增加的利空抵消了原油库存下降的利多，国际油价小幅下跌后反弹。周日 OPEC 会议将决定是否延长增产，直接关系当前油价是否继续下跌。PE 生产企业库存增加 0.6%，保持在春节后最低水平。PP 生产企业库存减少 6%，接近年内最低水平。PE 社会库存同样无明显变化，但 PP 社会库存下降 3%。月底现货成交正常减少，市场缺乏指引，期货窄幅波动。12 月检修装置偏少，产量小幅提升，但需求保持平稳，库存预计不</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>会明显增长，价格存在支撑，但进一步上行需要来自宏观或成本的利好。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | | | |
| 橡胶 | <p>终端需求存在透支风险，短期胶价反弹高度有限</p> <p>供给方面：国内产区陆续停割，而泰国各地物候条件转好，原料产出处于提速过程当中；同时，今冬拉尼娜事件的预计强度及持续周期或将减弱、气候扰动因素降低，天胶供给端进入放量阶段。</p> <p>需求方面：以旧换新相关措施推进良好，乘用车零售增速乐观，但政策施力或透支未来需求，而主机厂纷纷向上游施压降价，考虑当前轮胎销售进入传统淡季，销量及销售价格面临双重压力，需求传导效率或有降低。</p> <p>库存方面：期货仓单维持同期低位，而本周港口到港有所走低，但考虑到海外增产事实，结构性库存压力暂难缓解。</p> <p>核心观点：政策发力支撑终端需求高速增长，但轮胎环节面临销量及售价同步下降的压力，需求传导或有受阻，而海外原料增产仍处于提速阶段，港口结构性累库，供给增速预计高于需求增长，短期胶价反弹空间或较为有限。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | 震荡偏弱 | <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。