



兴业期货日度策略：2024.12.06

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：玻璃、焦煤及碳酸锂延续空头思路。

操作上：

1. 需求边际转弱，玻璃 FG501 前空持有；
2. 矿端库存持续抬升，焦煤 JM2501 空单持有；
3. 基本面偏空指引明确，碳酸锂 LC2501 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>驱涨动能依旧明确，继续持有沪深 300 期指多单</p> <p>周四（12 月 5 日），A 股整体走势震荡偏强。当日沪深 300、上证 50、中证 500、中证 1000 期指主力合约基差均有缩窄。另沪深 300 指数主要看跌期权合约隐含波动率亦有回落抬升。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.《关于推进新型城市基础设施建设打造韧性城市的意见》印发，部署 11 项重点任务，推动其数字化改造；2.央行等部门联合召开科技创新和技术改造贷款工作推进会议，要求做到“应签尽签、能投尽投、快放早放”。</p> <p>从近期 A 股整体走势看，其关键位支撑稳步夯实、且交投氛围良好，技术面多头格局未改。而国内宏观基本面延续改善态势、积极政策亦持续兑现落地，利于盈利端推涨动能的强化。此外，相关中长线资金入场意愿较前期显著增强，亦为 A 股续涨带来直接支撑和提振。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，当前价值板块稳健性较强、成长板块弹性则更大，沪深 300 指数兼顾性最高、配置价值最佳，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>资金略有收敛，乐观情绪有所减弱</p> <p>昨日国债期货小幅低开，随后偏强震荡，但节奏有所放缓，TL 主力合约价格接近前高，并未突破。TS、TF、T、TL 主力合约分别下跌 0.02%、0.01%、0.01%、0.07%。宏观方面，市场对政策加码仍存预期，但加码力度存疑。对宏观经济数据改善趋势相对明确，但节奏谨慎。关注 12 月会议情况。流动性方面，央行已连续第七日继续在公开市场净回笼，供需方面，债市供给在货币宽松环境下，暂未形成明显扰动，叠加市场对近期年末配置预期较强，债市情绪相对积极。综合来看，目前股债宏观分歧仍较为显著，但高估值结</p>	震荡偏强	<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>构仍较为明显，进一步走强空间仍需谨慎。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
黄金	<p>美元指数高位震荡，静待周五非农数据 行情走势，美国经济数据符合预期，欧洲国家政局动荡有所加剧。海外市场看，纽约金出现小幅回落，昨日下跌 0.79%；国内市场看，沪金夜盘跟跌外盘，下探 0.79%，黄金依然维持区间震荡。 宏观经济，重点经济数据陆续出炉，美国失业金领取及欧洲零售数据公布。首次申请失业救济人数 22.4 万人，升至一个月高位；欧元区 10 月零售销售环比下降 0.5%，出现自 6 月以来的首次下滑。 地缘政治，黎以停火协议扰动增强，叙利亚国内冲突升级。黎真主党领导人再次讲话：以色列已违反停火协议 60 余次；叙利亚军队称失去对战略中心城市哈马的控制，首都大马士革传来连续枪炮声。 综上所述，叙利亚内战引发关注，发达国家政局出现不稳定；美国经济表现强于预期，美联储对降息保持谨慎。全球央行 10 月购销量 60 吨，创 24 年单月新高，黄金中期驱动动能仍存，期权策略占优。 (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>需求预期仍谨慎，铜价震荡运行 昨日铜价继续震荡运行。海外宏观方面，美国失业金申请人数表现一般，美元指数回落至 106 下方，关注非农数据表现。国内方面，市场对政策加码仍存预期，但加码力度存疑。对宏观经济数据改善趋势相对明确，但节奏谨慎。供给方面，近期现货冶炼加工费仍下滑，冶炼利润维持较低水平，铜矿供给紧张格局短期难以转变，关注 25 年长单加工费谈判情况。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，对铜价仍存制约，而短期内供需矛盾不突出，需求改善仍有待确认，价格或延续震荡。但从中长期来看，供给约束对价格存在支撑，需求存潜在利多，向上趋势未变。 (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>近强远弱格局延续，高位压力加大 昨日氧化铝价格自高位略有回落，夜盘震荡运行。电解铝价格仍跟随成本运行。 海外宏观方面，美国失业金申请人数表现一般，美元指数回落至 106 下方，关注非农数据表现。国内方面，市场对政策加码仍存预期，但加码力度存疑。对宏观经济数据改善趋势相对明确，但节奏谨慎。 氧化铝方面，昨日现货价格继续走高，短期内新投产产能预期较低，现货供给偏紧格局仍在延续，叠加海外供需也呈现偏紧格局。但当前高价及高利润仍形成一定负面拖累，市场做多情绪有</p>	<p>铝 区间整理 氧化铝 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：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>



	<p>所减缓，叠加远期矿石及产能增长预期均较为明确，上方压力仍存。</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，且需求端改善预期，叠加近期成本支撑较强，价格下方支撑明确。氧化铝方面，现货供需仍偏紧，但高估值拖累逐步显现，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 属 (镍)</p>	<p>供需双弱，镍价承压运行</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍均价 127575 元/吨，相较前值下跌 1450 元/吨。期货方面，昨日沪镍白天持续走弱，回吐前两日涨幅，夜盘偏弱震荡，收于 125170 元/吨。</p> <p>宏观方面，官媒发文要“破除速度崇拜”，引发市场对政策力度的担忧，考虑到国内经济恢复并不全面，中美贸易摩擦风险大幅上升，国内稳增长政策加码的方向并未改变，等待政治局会议和中央经济工作会议对明年经济工作的安排；海外方面，美国 ADP 就业数据表现不及预期，带动美联储降息预期升温，关注周五非农就业人数的情况。</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。近期矿端价格分化，印尼镍矿价格逐渐走弱，菲矿相对坚挺，关注印尼对已获取 RKAB 矿商的环境合规情况审核的后续影响。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，中间品折扣系数维持稳定。纯镍端，产能产量持续扩张，11 月中国精炼镍产量环比增加 8.62%，同比增加 48.64%。</p> <p>需求方面，不锈钢下游进入消费淡季、新能源增长仍以磷酸铁锂为主，镍需求延续颓势，对价格难有支撑。</p> <p>综上所述，消费淡季下镍需求难有起色、库存持续累积，基本面弱势不改，镍价持续承压。</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>上游累库速率增强，下游排产预期回落</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，云母提锂产量环比改善，全球新增项目产能爬坡，中期供应宽松格局未改。海外视角看，非洲项目符合预期、南美智利出口回暖、澳洲生产指引下调。上游供应恢复速率较快，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，后续排产压力有所增大。全球市场增速放缓，国内市场较为平稳，欧美国家渗透率低，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。中国电车渗透率超过 50%，海外储能招标恢复。市场关注材料厂开工，市场预估高排产难维持，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 77100 元/吨，期现价差变至 800。基差波动幅度收窄，重回现货小幅升水格局。上游产量持续增长，下游维持刚需采购，现货流通过程宽松。进口锂矿价格区间震荡，海外矿企生产指引下调但矿石来源丰富；现货市场交投意愿弱，关注现货企业采购及库存节奏。</p> <p>总体而言，锂价回归基本面指引，供应宽松预期未改；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，现货货源流通量较大，前期下游高排产可能来源需求前置。昨日期货震荡下行，总持仓下滑而成交重新回落；正极排产预期回落，上游开工规模增大，供强需弱仍难改，建议前空持有。</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>需求表现更弱，工业硅偏空运行</p> <p>供应方面，西南继续小幅减少开炉，西北工业硅厂再曝减产消息。预计 11-12 月工业硅产量将显著下滑。</p> <p>需求方面，进入 12 月多晶硅供应继续缩减，但结合下游较低开工率，多晶硅整体供应量呈冗余状态。有机硅市场区间波动调整，下游企业低价买进操作增加，目前市场开工相对偏高。</p> <p>总体而言，供应端南北均出现减量，但市场反映平和。由于下游需求更弱，订单释放有限，市场去库情况表现不佳。工业硅偏空运行。</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>宏观政策积极预期下修，黑色金属板块整体回调</p> <p>1、螺纹：宏观方面，官方释放信号要“破除速度崇拜”，市场关于 12 月重要会议的宏观政策积极预期有所下修，明年中美贸易摩擦风险大幅上升，大宗商品整体偏弱运行。中观方面，建筑钢材终端消费淡季临近，钢厂盈利下滑，建筑钢材供需双弱，基本面暂无超季节性利空信号。昨日钢联数据显示，螺纹周度产量环比续降 5.4 万吨至 222.48 万吨，周度表需环比微增 2.21 万吨至 227.56 万吨，总库存减少 5.08 万吨至 442.56 万吨。成本端，市场消息，钢厂计划对焦炭提起第四轮降价，可能下周落地，焦煤库存压力较大，煤焦价格延续弱势，对长流程钢厂成本形成拖累。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，宏观政策预期下修，螺纹期价判断调整为震荡偏弱，等待国内两大重要会议明确的政策信号。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，官方释放信号要“破除速度崇拜”，市场关于 12 月重要会议的宏观政策积极预期有所下修，明年中美贸易摩擦风险大幅上升，大宗商品整体偏弱运行。中观方面，昨日钢联数据显示，热卷周度产量环比增加 10.9 万吨至 316.99 万吨，周</p>	<p>螺纹 震荡偏强 热卷 震荡偏强 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>度表需环比增加 1.49 万吨至 317.09 万吨，总库存微降 0.1 万吨至 305.62 万吨。铁水供给板材的量增多，板材供给上升，导致去库速度明显放缓，库存拐点临近。成本端，市场消息，钢厂计划对焦炭提起第四轮降价，可能下周落地，焦煤库存压力较大，煤焦价格延续弱势，对长流程钢厂成本形成拖累。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，宏观政策预期下修，热卷价格判断调整为震荡偏弱，等待 12 月两大重要会议明确的政策信号。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，官方释放信号要“破除速度崇拜”，市场关于 12 月重要会议的宏观政策积极预期有所下修，明年中美贸易摩擦风险大幅上升，大宗商品整体偏弱运行。中观方面，本周 247 家钢厂盈利率环比下降 2.17%至 49.78%，铁水日产环比下降 1.26 万吨至 232.61 万吨，较去年同期略高 3.31 万吨。钢厂铁矿石冬储补库已启动，本周 247 家钢厂进口矿库存环比增加 86.6 万吨至 9372.15 万吨，距离去年库存峰值约 1000 万吨。供给端，铁矿供给略偏宽松，本周 47 港进口矿库存规模环比增加 44.7 万吨至 15661.59 万吨。综上，宏观政策预期有所下修，铁矿估值在黑色系中偏高，铁矿期价 800-820 一线阻力显现。策略上：单边，01 合约多单离场，激进者寻找 800 以上试空信号；组合，冬储补库尚未结束，铁矿补跌风险加大，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/焦煤比值扩大至 0.7480 (-0.0067)。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>矿端继续累库，焦煤坑口成交状况不佳</p> <p>焦炭：供应方面，环保及利润等因素使得焦企提产程度受限，焦炉多处于主动、被动限产状况，生产节奏暂稳。需求方面，铁水产量预计回调，部分产线存在检修预期，焦炭入炉刚需支撑继续走弱，且钢厂对原料仍以按需采购为主，冬储强度及周期均不及往年。现货方面，产地钢焦仍在博弈当中，焦企有意于冬储期间进行涨价，但港口成交状况并未转好，贸易环节观望心态居多。综合来看，焦炭现实刚需兑现羸弱，下游及贸易环节采购补库积极性不佳，焦企虽希望于冬储期间对产成品进行提涨，但下游接受程度尚且有限，焦炭价格寻底当中，关注港口成交情况及冬储实际进程。</p> <p>焦煤：产地煤方面，年关将至，山西大矿提产意愿及积极性均有走弱，但洗煤厂开工相对积极，焦煤供给端宽松局面暂难缓解；进口煤方面，口岸蒙煤询价走弱、监管区库存高企，海飘煤性价比优势缺失，进口货源虽较充足但成交状况不佳。需求方面，钢焦企业生产环节季节性走低，且下游对原料煤补库积极性亦表现不佳，坑口成交继续走弱，矿端库存则持续积累。综合来</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>看，煤矿累库压力不减，下游补库积极性不佳，且钢焦企业产线开工均维持相对低位，焦煤现实需求支撑羸弱，贸易煤价下行趋势未改，期价走势亦将偏弱，关注坑口成交状况及冬储实际强度。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
<p>纯碱/ 玻璃</p>	<p>宏观中观下行驱动增强，玻璃 01 合约空单持有</p> <p>现货：12 月 5 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。12 月 4 日隆众数据，浮法玻璃全国均价 1366 元/吨 (-0.07%)，华北现货再跌 10。</p> <p>上游：12 月 5 日，隆众纯碱周度综合产能利用率微幅升为 87.06% (+0.06%)，周度产量增加 0.05 万吨至 72.58 万吨。隆众估计，下周纯碱企业检修较少，无明显波动，预期开工及产量小幅增加，开工率升至 88% 附近，产量升至 73 万吨以上。</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 5 日，运行产能 158575t/d (0)，开工率 77.63% (0)，产能利用率 79.14% (0)。昨日主产地产销率涨跌互现，华东 92% (↓)、沙河 84% (1)、湖北 105% (1)、华南 116% (↓)。(2) 光伏玻璃：12 月 5 日，运行产能 86349t/d (0)，开工率 62.7% (0)，产能利用率 69.37% (0)。</p> <p>库存：纯碱，(1) 碱厂库存 159.69 万吨，较周一减少 2.04 万吨 (-1.26%)，较上周四减少 5.89 万吨 (-3.56%)。纯碱企业待发订单增加，接近 15 天。(2) 社会库存增加 1 万吨以上，总量接近 41 万吨。浮法玻璃，玻璃厂原片库存 4822.9 万重箱，环比-1.61%。截至 11 月 29 日，玻璃深加工企业订单天数 12.3 天，环比减少 5.38%，同比减少 40.29%。</p> <p>点评：(1) 纯碱：供给端，本周隆众调研纯碱行业亏损幅度继续收窄，周产量环比微幅上升至 72.58 万吨，下周检修有限，隆众估计产量将回升至 73 万吨以上。需求端，玻璃运行总产能暂维持 24.49 万吨/天，重碱刚需同比降幅逐渐扩大。纯碱周产量依然大于周刚需消耗量，行业总库存持续积累。库存结构上，本周上游碱厂去库，向中游社会库存转移，关注下游春节前补库的潜在可能性。总体看，纯碱供给宽松格局明确，下游补库并不改变行业总库存增加的大势。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：浮法玻璃需求边际潜在利空有所增加，季节性因素、多地房贷利率重回 3% 以上、以及玻璃深加工制品出口退税下调。12 月底玻璃深加工企业订单环比、同比双降，同比降幅超过 40%。此外，官方释放“破除速度崇拜”的信号，宏观政策积极预期有所下修。综上，玻璃价格下行驱动增强。策略上，单边，玻璃 01 合约空单持有；组合，观望。</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 合约空单持有；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 震荡偏弱</p> <p>玻璃 偏空</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>短线油价大跌风险暂时后置，油价继续区间震荡</p> <p>供应方面，OPEC+会议做出决定将自愿减产的 220 万桶/日部分延期 3 个月到 2025 年一季度末，随后计划在 18 个月内逐步恢复，阿联酋的 30 万桶/日增产也是按上述日期回归。另外最底层 200 万桶/日的集体减产以及 2023 年 4 月宣布的每日 165 万桶的额外自愿减产延长至 2026 年 12 月底。</p> <p>从市场反应看，资金对偏利空的消息反应更敏感。</p> <p>从总体评估看，OPEC+会议结果略超市场预期，短线对油价偏利多。</p> <p>从后续影响看，OPEC 后续操作空间变小，中长期偏利空。</p> <p>总体而言，短线油价大跌风险暂时后置，油价继续区间震荡。</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</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>
聚酯	<p>聚酯整体供需格局偏弱</p> <p>PTA 供应方面，PTA 负荷升至 87.2%，环比增加 4.6%，部分装置如福海创、逸盛新材、仪征化纤等调整负荷，山东威联石化重启，珠海英力士检修，整体供给压力有所上升。11 月 29 日社会库存环比去库 2 万吨至 258.3 万吨，但港口库存 53.7 万吨，显示市场整体库存水平仍较高。</p> <p>乙二醇供应方面，乙二醇负荷 73.3%，环比上升 0.5%，其中煤化工和乙烯制负荷均有所提升，多套装置提负重启。12 月后供给预期大幅上升，但进口方面因海外北美装船延期，进口预期下修，明年一季度中东及北美多套装置检修计划，进口减量对国内增量形成一定对冲。</p> <p>需求方面，下游聚酯负荷出现轻微下滑，降至 92.1%，其中中泰 25 万吨短纤装置检修，终端加弹和织机负荷也分别下降 2% 和 1%。下游需求进入季节性淡季。</p> <p>总体而言，PTA 装置重启后负荷达到年内高位，同时下游需求进入季节性淡季，整体供需格局偏弱。乙二醇市场短期供需矛盾不大，但长期供给压力仍存。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	震荡偏弱	<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>
甲醇	<p>产量重新增长，烯烃开工率下降</p> <p>本周新增两套装置检修，11 月检修的五套装置重启，导致甲醇装置开工率上升 1.77% 至 86.76%，周度产量增加 3.3 万吨至 187.8 万吨。下周无新增检修计划，产量预计重回 190 万吨以上。内蒙古宝丰和山东鲁西两套装置停车，烯烃开工率下降 3.79%，醋酸和 MTBE 开工率小幅上升，当前甲醇需求平稳，预计 1 月传统下游需求开始明显减弱。本周受煤炭和原油价格下跌影响，甲醇期货延续回调，华东现货报价跌幅接近 50 元/吨，但内地现货报价跌幅不足 20 元/吨。12 月存在气头检修以及低库存利好，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>	震荡偏强	<p>投资咨询部 杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：杨帆 0755- 33321431</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>
聚烯烃	<p>产量增长需求转弱，本轮上涨结束</p>	区间整理	<p>投资咨询部 杨帆</p>	<p>联系人：杨帆 0755-</p>



	<p>欧佩克如期延长减产，但供应过剩格局已经形成，原油价格进一步下跌。本周聚烯烃产量小幅增长，其中 PE 增加 0.57%，PP 增加 0.37%。12 月检修计划偏少，最快中旬开工率达到或接近年内最高水平。PE 下游开工率降低 0.26%，仅包装膜开工率小幅上升，其他下游开工率均降低，其中农膜和注塑旺季即将结束，开工率加速下降。PP 下游开工率上升 0.29%，透明料开工率明显上升，塑编和管材略有下降。随着原油下跌、产量提升以及需求转弱，聚烯烃本轮上涨将结束。</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>
<p>橡胶</p>	<p>气候因素扰动减弱，关注海外原料增产进程</p> <p>供给方面：泰国南部短时强降雨情况好转，产区物候条件处于恢复阶段，而随着今冬拉尼娜事件发生强度及持续周期的减弱，极端天气对后续割胶放量的负面影响预计随之降低，近期仍需关注泰南气候状况。</p> <p>需求方面：政策刺激持续发力，乘用车零售维持同环比双增，但来年车市消费潜力及空间或存在一定的透支风险，且现阶段轮胎销售进入传统淡季，产成品累库压力不减、产线开工率逐步下移，需求传导效率或打折扣。</p> <p>库存方面：资源到港走低、港口累库压力放缓，海外气候扰动下旺季进口增长速率或受压制，但临近年末下游备货积极性亦同步减弱。</p> <p>核心观点：市场仍在评估气候变动对泰国旺产季提产影响的不确定性，合艾市场原料价格暂稳运行，但从历年经验来看，强降雨及洪涝等极端天气对胶价的影响相对偏中短期，后续扰动程度取决于该类气候现象的发生频次是否提升，近期仍需跟踪产区天气状况。</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 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供参考之用，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。