



## 兴业期货日度策略：2024.12.03

### 重点策略推荐及操作建议：

金融衍生品方面：基本面、政策面驱涨动能明确，A股多头格局未改。沪深300指数风格兼顾性最高，多单持有。

商品期货方面：铁矿焦煤直持组合思路，沪镍偏空。

操作上：

1. 焦煤供给宽松程度高于铁矿，持有买铁矿 I2501-卖焦煤 JM2501 组合头寸；
2. 库存持续累积，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>驱涨动能明确，沪深300指数盈亏比最佳</p> <p>周一（12月2日），A股整体延续涨势。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继续回落。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. 美国11月ISM制造业PMI值为48.4，预期为47.5，前值为46.5；2. 央行称，2025年将继续坚持支持性的货币政策立场和政策取向，加大逆周期调控力度。</p> <p>从近期A股整体走势看，其底部支撑稳步夯实、且交投情绪亦持续改善，技术面多头特征对应增强。而国内最新主要宏观景气指标持续改善、积极政策则持续深化，盈利修复的确定性、弹性均有进一步提升。另资本市场相关直接利多措施亦不断推进，利于维持和提振市场风险偏好。综合看，股指驱涨动能明确，多头思路不变。再考虑具体分类指数，当前价值、成长板块均有轮涨表现，而沪深300指数风格兼顾性最高，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 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454</p>	<p>联系人：李光军 021-80220262 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454</p>
国债	<p>流动性宽松预期强化，十债跌破2.0%</p> <p>昨日国债期货表现强势，TS、TF、T、TL主力合约分别收涨0.11%、0.29%、0.38%、0.79%。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同业存单利率调降存在较强预期。在宽松预期下昨日十债活跃券收益率破2.0%，刷新历史低点。虽然傍晚交易商协会通报农商行自律调查情况，但市场受影响有限。综合来看，在国内稳增长政策刺激下，宏观改善预期仍存，</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>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，虽然担忧仍存，但在货币宽松环境下，暂未形成明显扰动，债市积极情绪延续。而目前高估值结构仍较为明显，进一步走强空间仍需谨慎。</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>中东地缘冲突加剧，全球不确定因素增多</p> <p>行情走势，美国经济数据维持韧性，美联储发言相对谨慎。海外市场看，纽约金开始有所回调，昨日下午下跌 0.72%；国内市场看，沪金夜盘区间震荡，上涨 0.04%，黄金区间震荡行情仍将延续。</p> <p>宏观经济，本周海外公布重要经济数据，周一出炉美国最新 PMI 数据。11 月份美国制造业活动有所改善，订单八个月来首次出现增长；美国 10 月营建支出月率 0.40%，预期值 0.20%，前值 0.10%。</p> <p>地缘政治，加沙地区正在商讨停火协议，叙利亚内战局势恶化。哈马斯方面已与埃及官员就加沙停火事宜进行讨论；叙利亚对阿勒颇东部乡村的反叛军据点实施打击，联合国呼吁叙利亚立即停火。</p> <p>综上所述，叙利亚国内战乱重启，法国政府可能迎来动荡；美国经济活动韧性显著，欧洲处于缓慢恢复状态；美联储官员言论偏谨慎，市场预估 12 月份降息概率约 60%，长期利率下行利多黄金上行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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>昨日铜价延续震荡格局。海外宏观方面，美元指数小幅上涨，重回 106.4 附近。美元指数在持续上行后市场看涨情绪有所放缓，但短期内强美元预期仍难以证伪。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>氧化铝现货仍表现谨慎，期货相对偏强</p> <p>氧化铝价格继续延续震荡偏强格局，市场分歧仍存。铝价整体表现平稳，小幅收涨。</p> <p>海外宏观方面，美元指数小幅上涨，重回 106.4 附近。美元指数在持续上行后市场看涨情绪有所放缓，但短期内强美元预期仍难以证伪。国内方面，PMI 等宏观数据有所改善，但结构上仍</p>	<p>铝 区间整理</p> <p>氧化铝 区间整理</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>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>过剩格局明确，价格持续承压</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍均价 126350 元/吨，相较前值下跌 2425 元/吨。期货方面，昨天日盘沪镍开盘跳水，最大跌幅超过 2%，整体偏弱运行，夜盘再度走弱，收于 124480 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；海外方面，美国经济数据维持强势，但部分数据显示消费者支出已有所回落，市场仍有一定降息预期。</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，镍矿 12 月内贸基准价下调，近期矿端价格边际走弱，关注印尼对已获取 RKAB 矿商的环境法规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、新喀 Prony 项目预备重启，中间品产能产量持续扩张。纯镍端，供给延续增势，截止 2024 年 11 月 29 日，社会库存继续提升，增幅 4.48%。</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，需求疲软、供给扩张，镍过剩格局明确，价格持续承压，近期关注印尼矿端扰动情况。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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，盘面暂无上行驱动</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，非洲项目符合预期、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。</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>全球市场增速放缓，国内销售稳步增长，欧美国家渗透率低，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 月份生产策略，市场预估排产走弱，关注旺季延续时间。</p> <p>现货方面，SMM 电池级碳酸锂报价上行，价格处 78400 元/吨，期现价差变至 700。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，锂价上行驱动消散，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，前期下游排产增加将导致未来需求前置。昨日期货窄幅震荡，总持仓微降而成交整体回落；终端市场需求持平，上游复产规模增长，供应宽松格局明显，维持空头策略。</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，西南继续小幅减少开炉。部分非主产地区少量增加开炉。北方大厂受到环保影响，月供应减少。</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，下游对多晶硅需求量有减无增。</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>	<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>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，国内经济企稳向好，但结构不均衡、且持续性不确定，叠加美国对华加征关税的风险上升，国内稳增长政策预期依然偏积极，等待 12 月上、中旬两大重要会议对明年经济工作的安排。中观方面，淡季临近，建筑钢材供需双弱，基本面暂无超季节性利空。建筑用钢需求、现货成交均符合季节性下滑的规律，长、短流程钢厂螺纹产量也逐渐回落，螺纹钢库存整体维持低位，且增长速度缓慢。据了解部分地区由于产量下降、库存偏低，螺纹供需结构偏紧。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震荡偏强，关注 12 月重要会议的信息。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，国内经济企稳向好，但结构不均衡、且持续性不确定，叠加美国对华加征关税的风险上升，国内稳增长政策预期依然偏积极，等待 12 月上、中旬两大重要会议对明年经济工作的安排。中观方面，钢材直接、间接出口偏强，支撑卷板需求韧性。SMM 样本钢材周度出港量环比下降 16.1%至 245 万吨，</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>11月钢材周均出口量环比10月有所下降，但仍显著高于去年同期。高炉检修增多，铁水日产将逐渐下降，卷板生产将占据更多铁水供给。现阶段热卷等板材供需较为平衡，总库存持续下降，总库存拐点尚未出现，仅唐山、博兴卷板库存开始低位转增。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，预计短期热卷价格或将转为震荡偏强走势，关注12月重要会议的信息。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，国内经济企稳向好，但结构不均衡、且持续性不确定，叠加美国对华加征关税的风险上升，国内稳增长政策预期依然偏积极，等待12月上、中旬两大重要会议对明年经济工作的安排。中观方面，综合考虑钢厂盈利、以及钢材消费规律，预计12月高炉铁水日产下行趋势较为明确。而钢厂原料冬储已启动，距离港口较远的内陆钢厂基本已完成美金货的采购，后续临近港口的钢厂将成为采购补库的主力。按照历年钢厂春节前进口矿库存峰值估算，后续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，周一47港进口矿库存环比周四增加0.26%。综上，预计铁矿价格震荡偏强运行，关注12月重要会议信息，以及上方800-820一线的压力。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，昨夜盘01铁矿/焦煤比值扩大至0.7322 (+0.0176)。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>原料仍有累库压力，焦煤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，焦炭现实刚需表现不佳，钢厂仍有看降预期，对原料补库意愿暂且不强，市场情绪仍偏悲观，带动港口贸易成交再度走低，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，山西部分矿井因井下原因出现停产情况，但多数煤矿生产正常，原煤供给宽松局面暂未缓解；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，产业链利润并未得到明显提振，钢焦企业生产环节及原料采购积极性</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>同步减弱，焦煤坑口竞拍成交状况继续转差，上游及贸易环节库存同比往年大幅增长，现实需求支撑羸弱。综合来看，下游盈利能力相对有限、产线开工率难有提升，且钢焦企业对原料补库积极性亦表现不佳，上游及贸易环节同步累库，供给过剩现状短期内难有改变，煤价受此拖累维持偏弱走势，关注实际冬储强度。</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>主产地产销率回升，玻璃强于纯碱</p> <p>现货：12月2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2日隆众数据，浮法玻璃全国均价1367元/吨(+0.22%)，华北、华东现货分别涨30、10，华南、西南现货分别跌10。</p> <p>上游：12月2日，隆众纯碱日度开工率小幅降至86.56%，日度检修损失量为1.59万吨。华中骏化装置恢复，华东新增江苏实联检修。</p> <p>下游：昨日玻璃总运行产能下降。(1)浮法玻璃：12月2日，运行产能159075t/d(0)，开工率77.6%(0)，产能利用率79.39%(0)。昨日主产地产销率较周末上升，华东115%(1)、沙河113%(↓)、湖北119%(↑)、华南110%(1)。(2)光伏玻璃：12月2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，纯碱周产量回升至72万吨以上，相较周度刚需消耗量仍偏宽松。需求端，光伏玻璃维持较快速的冷修节奏，玻璃运行总产能维持24.54万吨/天，同比降幅持续扩大，重碱刚需持续下滑。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，碱厂库存向中下游库存转移可作为主要观测指标。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：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下调4%，但是，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。12月需求端的边际关键变量是下游补库需求，玻璃低价可能会吸引下游冬储补库需求部分释放。上周起玻璃主产地产销率环比已有所回升，关注下游补库的信号是否显现。此外，12月重要会议临近，市场对明年政策仍抱有较为积极的期待。策略上，单边，玻璃空单已离场，新单观望；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；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>空</p>	<p>投资咨询部 葛子远</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137</p>



	<p>供应方面，市场在等待周四欧佩克+会议最终结果，据欧佩克+消息人士透露，欧佩克在本周四的会议上可能会将最新的石油减产措施延长至 2025 年第一季度末。由于目前欧佩克仍有很高的闲置产能，供应过剩压力下油价存在下行压力。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>总体而言，油价近期偏弱无序波动，市场在等待靴子落地。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>从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020</p>	<p>从业资格： F3062781 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，新风鸣 PTA 装置即将投产，加之宁波 PTA 装置的回归，市场供给端压力显著，导致 PTA 出现明显的累库现象</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，聚酯开工负荷未见下滑，但市场传言聚酯大厂将进行降负，市场压力依然明显。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>煤价下跌且烯烃降负，甲醇迎来回调</p> <p>下半年煤炭供应较上半年明显增加，而需求表现一般，社会库存和部分港口库存高居不下，最近一个月煤炭价格持续下跌，煤制成本降低约 200 元/吨，利润达到今年 5 月以来最高。今日中海化学检修，本周再无其他装置停车，西南气头装置集中在中旬停车。上周烯烃装置一套停车一套降负，对甲醇需求影响有限，但引发了担忧，周一甲醇期货短暂反弹后再度转跌。考虑到当前生产企业偏低，并且存在国内外气头装置检修利好，我们认为期货价格下跌空间有限。</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>基差走强，期货补涨</p> <p>市场等待 12 月 5 日欧佩克会议结果，国际油价窄幅震荡。周一聚烯烃标品现货价格小幅上涨，塑料基差一度扩大至 300 元/吨以上，日盘期货跟随补涨，夜盘小幅回落。目前 PE 产量已经恢复至高位，PP 产量预计在中旬重回高位，12 月二者产量预计接近或达到年内最高，供应紧张的情况预计得到缓解，但当前各环节库存偏低，供应由紧张转为宽松的可能性较低，大概率直到春节前，现货供应都偏紧张，价格保持稳定，期货价格也将易涨难跌。</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 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>
橡胶	<p>港口累库压力放缓，关注海外原料提产</p> <p>供给方面：云南及海南两地陆续进入停割阶段，国内原料产</p>	震荡偏弱	<p>投资咨询部 刘启跃</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107</p>



<p>出季节性走低，而泰国南部仍受降雨困扰，合艾市场胶水及杯胶价格具有一定韧性，但考虑今冬拉尼娜事件影响强度及持续周期均不及此前预测，东南亚旺产季预期依然较强。</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，轮企产成品继续累库，需求传导效率或打折扣。</p> <p>库存方面：海外资源到港有所走低、港口累库压力边际放缓，但后续天胶进口存在季节性走强趋势，且临近年末下游原料备货或将减弱。</p> <p>核心观点：政策驱动下汽车市场复苏态势显著，乘用车零售增速可观，而本周港口累库趋势短暂中止，橡胶价格或因此得到支撑，但考虑海外旺产预期并未明显减弱，且轮胎销售进入传统淡季，供需格局料继续转向宽松，胶价维持偏弱震荡的概率更高。</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： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>	<p>从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>
--	--	--	--

### 免责条款

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。