



兴业期货日度策略：2024.11.26

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：原油、玻璃、橡胶下行驱动较明确。

操作上：

- 1.供应宽松预期增强，原油 SC2501 前空持有；
- 2.需求趋弱，玻璃 FG501 前空持有；
- 3.海外原料增产、港口继续累库，橡胶 RU2501 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>多头策略整体仍占优，沪深 300 期指前单耐心持有</p> <p>周一（11 月 25 日），A 股整体走势震荡偏弱、但关键位支撑有确认。因现货指数表现相对更强，当日沪深 300、上证 50、中证 500、中证 1000 期指主力合约基差均有走阔。而沪深 300 指数主要看跌期权合约隐含波动率则有回落。总体看，市场短期情绪虽有扰动，但整体仍有较强的积极信号。</p> <p>当日主要消息如下：1.央行 11 月 25 日开展 9000 亿、2493 亿额度的 MLF 和逆回购操作，以加大实体经济支持力度；2.《5G 规模化应用“扬帆”行动升级方案》印发，至 2027 年底将全面实现相关应用。</p> <p>近日 A 股整体虽呈回调态势，但关键位强支撑确认有效、且微观价格结构方面仍有乐观指引，技术面无转势信号。国内政策面宽松导向明确、且持续深化，主要经济景气指标亦延续边际改善状态，利于分子端盈利驱动将逐步转强。此外，基于相关资本市场政策提振，潜在增量入场资金规模亦较可观。综合而言，利多因素仍为主导、且待发酵，股指多头策略整体依旧占优。再考虑具体分类指数，沪深 300 指数风格兼容性最佳、且走势最稳健，多单耐心持有。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	震荡偏强	<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>货币政策宽松预期强化，关注发行情况</p> <p>昨日国债期货全线走高，三十年期债表现最为强势，TS、TF、T、TL 主力合约分别上涨 0.02%、0.12%和 0.15%，0.61%。宏观方面，近期数据清淡，且暂无新增政策推出，整体较为平淡。流动性方面，央行在公开市场缩量续作 MLF，流动性总量表现仍相对充裕，市场对降准预期有所抬升。供给方面，根据已公布的各省专项置换债发行公告来看，年内发行规模已超过万亿，阶段性供给冲击或仍将存在。综合来看，在国内稳增长政策刺激下，宏观改善预期</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>



	<p>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主要扰动，市场对年内发行扰动的担忧反复，但同时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>中东地区局势突变，资金避险需求降温</p> <p>行情走势，特朗普提名财政部长，中东冲突出现转机。海外市场看，纽约金出现大幅下跌，周一下跌 3.16%；国内市场看，沪金夜盘跟随下行，跌幅 2.80%。全球不确定事件落地，资金避险需求进一步降温。</p> <p>宏观经济，被提名财政部长预期政策稳健，市场预期美联储 12 月份降息概率 55%。美国感恩节假期将缩短交易周，美国利率进一步的鹰派重新定价，将取决于即将公布的数据，包括 PCE 及美联储会议纪要。</p> <p>地缘政治，中东冲突局势转变，俄乌地区战火维持当前状态。美国新闻网站援引美国官员的话报道，以色列和黎巴嫩真主党已经就停火协议条款达成一致；乌军在俄境内面临强大压力，控制区大幅度缩小。</p> <p>综上所述，中东停火协议接近签署，市场避险情绪骤降；市场预估提名财政部长，在特朗普任期内政策偏谨慎。全球经济增长加速限制降息空间，而美债收益率回落缩窄黄金跌幅，短期盘面呈现宽幅震荡。</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 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>美元扰动持续，铜价震荡运行</p> <p>昨日铜价早盘先上后下，随后真的运行。海外宏观方面，美元指数仍延续偏强走势，对铜价拖累持续。国内方面，前期公布的经济数据整体表现尚可，短期内数据较为清淡，且新增政策有限，市场谨慎乐观。供给方面，从全球主要矿企前三季度产量来看，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>市场博弈加剧，氧化铝近强远弱格局延续</p> <p>昨日铝价震荡运行，小幅走高。氧化铝延续宽幅波动，市场博弈仍较强。</p> <p>海外宏观方面，美元指数仍延续偏强走势，对铜价拖累持续。国内方面，前期公布的经济数据整体表现尚可，短期内数据较为清淡，且新增政策有限，市场谨慎乐观。</p> <p>氧化铝方面，现货价格延续强势，铝土矿供给担忧导致的偏紧格局仍未有改变，但上行节奏略有放缓，高估值压力有所体现。叠加远期矿石及产能增长预期均较为明确，上方空间需谨</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>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，海外电解铝生产利润不佳，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，叠加现货价格表现偏强，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 属 (镍)</p>	<p>基本面弱势难改，上行空间受限</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍均价 128950 元/吨，相较前值下跌 2150 元/吨。期货方面，昨日镍价震荡偏强，收储消息扰动下夜盘继续走高，收于 128710 元/吨，持仓与成交量小幅减少。</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，美国经济韧性良好，叠加特朗普政府对内财政扩张、对外贸易保护的政策组合，其再通胀预期升温，约束美联储降息幅度和节奏，美元指数持续偏强运行。</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 月价格跌幅达 7.32%；镍铁端，印尼产量渐有恢复、新增项目继续投产，同时下游需求疲软，镍铁价格显著下跌；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，精炼镍 10 月表观消费量 2.48 万吨，环比增加 0.13%，需求整体缺乏亮点。</p> <p>综上所述，收储消息扰动下镍价短期走强，但镍需求疲软，供给延续扩张，基本面弱势难改，上行空间受限。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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>国内市场平稳增长，海外需求保持疲软</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。锂矿报价持续上行，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，欧美市场缓慢复苏，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。正极并无明显补库，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 电池级碳酸锂报价持平，价格处 79100 元/吨，期现价差变至-800。基差波动持续放大，期货盘面扰动强。上游产量稳步增长，下游维持刚需采购，短期供需关系改善。进口锂矿价区间震荡，海外矿企生产指引下下降但锂矿利润快速恢复；现货市场跟涨幅度有限，关注市场货源实际流通情况。</p> <p>总体而言，锂价短期出现反弹，现有利多因素计价充分；国内上游挺价意愿延续，下游并无大幅补库意愿。现货报价区间震荡，市场预期宽松延续，明年长协采购规模未明确。昨日期货窄幅震荡，总持仓下滑而成交重新下行；终端市场需求维稳，上游企业复产明确，供需调整幅度有限，盘面维持空头思路。</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>市场供应依旧高位，工业硅价格偏空运行</p> <p>供应端，临近月底西南地区将继续减少开炉，但北方新建项目均属大炉型，近期投入产量增加明显，整体市场供应依旧高位。</p> <p>需求端，有机硅市场弱势运行，成本端支撑有限，单体厂挺价效果不佳。多晶硅市场成交清淡，近期个别多晶硅厂家减产规模较大，且下游硅片开工率较低。总体需求端呈现较强利空驱动。</p> <p>总体而言，工业硅市场供应量稍显充足，港口库存持续维持高位，下游多晶硅与铝合金行业的需求持续低迷，建议前期空头策略继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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>基本面矛盾暂不突出，黑色金属震荡运行</p> <p>1、螺纹：宏观方面，中美贸易摩擦风险上升，国内政策预期或将持续存在，等待 12 月上、中旬两大重要会议对明年的经济工作安排的结果；美元指数维持高位，将持续制约全球定价品种商品的金融属性。中观方面，需求端，财政支出提速支撑基建投资，对冲地产投资增速下滑的影响，建筑用钢需求暂无超季节性走弱的迹象。供给端，今冬环保限产约束将偏宽松，钢厂生产多跟随盈利变化，其中电炉亏损逐步减产，高炉生产短期维持韧性。现阶段建筑钢材供需结构相对平衡，多个样本口径螺纹库存维持低位，增长缓慢。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，下方关注谷电成本和冬储心理预期价格处的支撑。策略上：单边，商品高波动率正在回归常态，螺纹耐心持有卖出 01 合约虚值看涨期权头寸；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，中美贸易摩擦风险上升，国内政策预期或将持续存在，等待 12 月上、中旬两大重要会议对明年的经济工作安排的结果；美元指数维持高位，将持续制约全球定价品种商品的金融属性。中观方面，需求端，热卷等板材直接出口及间接出口</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>依然强劲，SMM 调研钢材周度出口量维持高位，关注 12 月及之后钢厂接单情况。今冬环保限产政策约束偏宽松，热卷等钢材供给主要跟随钢厂盈利变化，短期高炉生产偏韧性，钢联样本铁水日产维持年内高位。并且由于热卷盈利及需求好于建材，部分地区已出现螺纹转产热卷的情况出现。热卷等板材供需结构较为健康，库存延续下降，累库时间或在 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，且热卷静态基本面好于螺纹，但螺纹转产热卷的情况已经出现，且热卷小幅升水现货，制约卷螺差扩张空间。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，中美贸易摩擦风险上升，国内政策预期或将持续存在，等待 12 月上、中旬两大重要会议对明年的经济工作安排的结果；美元指数维持高位，将持续制约全球定价品种商品的金融属性。中观方面，今冬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，且电炉亏损减产持续，使得短期高炉生产偏韧性，钢联样本铁水日产仍处于年内偏高水平。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估算，未来潜在补库空间较为可观。供给端，四大矿山铁矿石发运将进入年末上升阶段，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，进口矿到港量环比增长缓慢。并且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。47 港口进口矿库存维持高位震荡的走势。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 合约多铁矿空焦煤策略可继续持有，昨夜盘 01 铁矿/焦煤比值扩大至 0.6820 (+0.01)。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>现实需求表现羸弱，关注原料冬储预期</p> <p>焦炭：供应方面，焦化利润继续收缩、多数企业处于小幅盈利状态，生产节奏暂时持稳，但提产积极性难有回升。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，现实需求弱势难改，焦企出货压力不减。现货方面，焦炭累计三轮提降后现货市场暂稳运行，港口贸易成交活跃度则有上升，焦价博弈或将放缓。综合来看，焦炭现实刚需兑现仍偏羸弱，各环节累库压力同步上升，产地现货寻底当中，但港口询价情况增多，市场料重新评估原料冬储预期，焦炭价格走势或逐步筑底，关注贸易环节入市意愿及实际冬储进程。</p> <p>焦煤：产地煤方面，年末矿山提产积极性不佳，但生产调节作用亦表现不强，原煤供给端维持宽松局面；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</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>通畅，但监管区库存高企。需求方面，钢材消费淡季、成交表现一般，钢焦企业生产环节面临边际回落风险，焦煤刚需支撑不足，且坑口拉运意愿走弱，现实需求仍偏羸弱。综合来看，传统淡季来临、下游盈利能力有限，且坑口成交氛围不佳，焦煤入炉刚需及采购需求同步走弱，但焦炭现货提降或接近尾声，下游压价压力边际减小，而市场料重新评估原料冬储，期价受此影响跌势放缓，关注后续冬储预期强度。</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>下游补库需求显现，纯碱 1-5 正套策略持有</p> <p>现货：11 月 25 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)。华东、华中轻碱价格小幅上涨。11 月 25 日隆众数据，浮法玻璃全国均价 1380 元/吨 (-0.79%)，华东、华中、华南、西北现货分别跌 20、30、20、10。</p> <p>上游：11 月 25 日，隆众纯碱日度开工率回升至 89.97%，日度检修损失量降为 1.43 万吨。华东江苏井神、华中金大地、西北昆仑、发投装置生产均恢复正常。</p> <p>下游：昨日玻璃总运行产能小幅下降。(1) 浮法玻璃：11 月 22 日，运行产能 159075t/d (0)，开工率 77.6% (0)，产能利用率 79.39% (0)。周五-周末浮法玻璃主产地产销率(加权) 小幅回升，沙河 97% (↓)，华东 77% (↑)，湖北 81% (↑)，华南 103% (↑)。(2) 光伏玻璃：11 月 22 日，运行产能 87549t/d (-2570)，开工率 64.31% (-1.72%)，产能利用率 70.33% (-2.07%)。11 月 25 日，安徽福莱特光伏玻璃有限公司 1000 吨窑炉以及安徽信义光伏玻璃有限公司 1000 吨窑炉冷修。</p> <p>库存：碱厂纯碱库存环比上周四增加 1.69% 值 163 万吨。</p> <p>点评：(1) 纯碱：供给端，行业亏损持续但幅度缩小、新装置投产节奏偏慢，在产装置开工有所恢复，昨天纯碱日度开工率回升至 89.97%。需求端，浮法玻璃冷修节奏明显放缓，但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降为 24.66 万吨/天，重碱刚需下滑。需求端边际利好源于轻碱下游补库迹象显现，碱厂轻碱库存向下游转移，并且下游玻璃厂重碱库存偏低，春节前也存在一定补库需求。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，持有买 1 月-卖 5 月的正套策略。(2) 浮法玻璃：浮法玻璃需求预期不佳，稳地产政策利好对投资端传导不畅，竣工周期下行趋势依旧未变。市场调研信息显示，下游深加工订单同比大幅减少，天气转冷及年底因素(回款)对订单需求形成压制，维持按需采购，暂无补库意向。且 12 月 1 日起，部分玻璃深加工制品出口退税将从 13% 下降至 9%。受此影响，浮法玻璃主产地产销率环比逐渐回落，预计玻璃厂重新累库。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</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 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>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，纯碱买 1 月-卖 5 月正套策略继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
原油	<p>地缘扰动影响有所减弱，短期油价偏空运行</p> <p>地缘政治方面，美国国家安全委员会战略沟通协调员约翰·柯比当天表示，美国政府就黎巴嫩和以色列停火问题进行的讨论是“有建设性的”，并朝着达成协议的正确方向发展。他们已“接近”达成协议。黎以停火协议消息使夜盘油价大幅下跌。</p> <p>供应方面，消息显示特朗普的过渡团队正在制定一项范围广泛的能源计划，将在他上任后几天内推出，该计划将批准新的液化天然气项目的出口许可，并增加美国沿海和联邦土地上的石油钻探。供应端增产消息利空市场。</p> <p>总体而言，前期地缘扰动影响有所减弱，短期油价偏空运行。关注本周末的欧佩克+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>	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>
聚酯	<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，PTA 产能利用率较前一工作日+1.58%在 82.47%，福海创提负。供应端小幅增量。库存方面，社会库存环比累库 1.5 万吨至 256.8 万吨，显示市场供应压力有所增加。</p> <p>乙二醇供应方面，国内乙二醇总开工 67.06% (升 0.57%)，一体化 68.85% (升 0.89%)；煤化工 63.86%(平稳)。华东主港地区 MEG 港口库存总量 56.02 万吨，环比降低 1.31 万吨。供需格局对市场形成一定利好支撑。</p> <p>需求方面，聚酯行业开工率降至 52%，环比下降 0.64%，终端加弹和织机负荷分别下降 2%和 6%，至 91%和 72%，显示出下游需求疲软。</p> <p>总体而言，PTA 供应端小幅增量，需求端支撑不足，远端供需有持续走弱预期。乙二醇短期市场偏强运行为主。</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>内地现货价格进一步上涨</p> <p>周一期货小幅回调，净多持仓量减少 0.8 万手。华东现货报价下跌，但内地现货报价延续上涨。生产企业库存持续下降，西北部分地区出现可流通货源紧张情况，随着烯烃外采需求的持续释放，预计短期内供应都将保持紧张，同时甲醇现货价格仍有上升空间。装置检修力度超预期叠加终端需求尚可，下游烯烃和醋酸价格也迎来上涨。煤炭价格略微下跌，煤制甲醇利润改善，甲醇下游利润普遍偏低，但未达到年内最低水平，类似 6 月份烯烃装置集体亏损停车的情况暂时不会出现。综上，供应紧张，维持看多观点。</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>现货报价坚挺，塑料基差依然偏高</p>	区间整理	<p>投资咨询部</p>	<p>联系人：杨帆</p>



	<p>黎以停火协议“接近”达成，国际油价下跌 3%，SC 原油下跌 2%，不过对聚烯烃并无影响。10 月 PE 进口量为 120.72 万吨，环比增加 6%，增长主要来自低压。PP 进口量为 31.09 万吨，环比增加 4%，出口量为 19.82 万吨，环比增加 1.8%。周一华东聚烯烃标品现货价格进一步上涨，PP 基差平水，PE 基差达到 280 元/吨。来自中东的货源增多，导致 10 月进口量小幅增长，南亚需求转弱，出口量增幅不及预期。今早特朗普宣布对墨西哥和加拿大加征 25%关税，若出现新一轮贸易战，将对聚烯烃产生较大利空。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		<p>杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
<p>橡胶</p>	<p>港口累库速率放缓，但原料仍处增产趋势之中</p> <p>供给方面：云南及海南产区将陆续停割，但泰国各地天气状况有所好转，原料产出仍处提速过程，且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，天胶供给端增产预期较强。</p> <p>需求方面：商务部数据显示汽车以旧换新政策推进效果良好，乘用车零售增长可观，橡胶终端需求相对积极，而车企开工率虽仍保持高位，但临近年关亦为轮胎销售淡季，产成品进入被动累库阶段，需求传导效率或边际降低。</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：政策托底需求增长、轮胎企业生产积极性尚可，但产成品持续增库或不利于高开工持续性，而海外原料季节性放量预期不减，港口结构性库存压力仍存，供给增速预计高于需求增长，胶价大概率重回弱势震荡。</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 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。