



兴业期货早会精要：2024.11.14

操盘建议：

金融衍生品方面：政策面、基本面利多指引明确，且技术面稳步改善，A股整体涨势未改。沪深300指数风格兼容性最高、走势亦最稳健，多单持有。

商品期货方面：原油维持空头思路，玻璃卖看涨期权机会较好。

操作上：

- 1.需求预期不佳，原油 SC2501 前空持有；
- 2.关键位阻力较强，玻璃卖出 FG501C1500 看涨期权头寸持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系人
股指	<p>上行指引依旧明朗，沪深300期指多单持有</p> <p>周三（11月13日），A股整体呈涨势。当日沪深300、上证50、中证500、中证1000期指主力合约整体持稳或缩窄。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，市场一致性预期依旧偏乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国10月核心CPI值同比+3.3%，符合预期，与前值持平；2.财政部等三部门发布多项楼市税收优惠新政，包括降低契税、下调土地增值税预征率等。</p> <p>从近日A股走势看，其短线虽有调整，但关键位支撑良好、且交投氛围活跃，技术面整体多头格局未改。而国内积极政策仍在持续强化、基本面亦有改善验证信号，利于提振盈利修复预期。从短期、中长期视角看，A股均有较明确的利多指引，其涨势持续性和潜在幅度均宜持乐观思路。再考虑具体分类指数，当前价值、成长风格均有轮动表现，而沪深300指数兼容性最高、且盘面表现亦最稳健，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>	<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>专项债发行启动，债市上方承压</p> <p>昨日国债期货震荡走弱，TS、TF、T、TL主力合约较上一日收盘下跌0.05%、0.07%、0.07%、0.28%。宏观方面，近期国内对稳增长政策加码预期仍相对乐观，昨日地产税收新政出台。流动性方面，央行继续在公开市场转为净投放，资金成本略显宽松。昨日首批“置换存量隐性债务”再融资专项债发行启动，关注年内供给压力。综合来看，虽然财政政策发力预期仍存，对债市存在拖累，但货币政策宽松预期延续，形成一定对冲，且扰动事件较多，债市趋势性下跌动能仍不足。但当前债市估值仍过高，上方压力仍将延续，而短端受流动性影响更为直接，或相对平稳。</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>



	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
黄金	<p>美元强劲走势延续, 黄金延续疲软态势</p> <p>行情走势, 美元指数大选后维持高位, 黄金短线承压延续。海外市场看, 纽约继续下跌, 周二当日全天震荡下行-1.07%; 国内市场看, 沪金主力合约夜盘继续走弱 0.78%。市场不确定因素减退, 美债利率走势偏强, 黄金继续承压。</p> <p>宏观经济, 美国通胀数据小幅升温, 明年降息空间仍不明确。10月CPI数据昨晚出炉, 环比上涨0.2%, 年同比上涨2.6%, 符合预期; 美国大选后首份通胀报告表明通胀处可控范围, 市场预期12月美联储降息25BP达到80.8%高概率。</p> <p>地缘政治, 加沙停火谈判陷入停滞, 俄乌地区冲突加剧。以色列国防部长卡茨表示, 在目标实现之前, 以色列不会在黎巴嫩停火; 朝鲜已经批准了朝俄两国在六月份签署的双边共同防御条约。短期较难出现缓和, 地缘政治维持紧张。</p> <p>综上所述, 宏观不确定因素有所减退, 市场交易美联储中性利率抬升; COMEX黄金投机头寸出现下降, 近期黄金ETF呈现净流出态势。地缘局势及央行购金多头因素未改, 但美元美债维持相对强势, 黄金短期面临进一步回调压力。</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>美元指数延续强势, 铜价承压回落</p> <p>昨日铜价继续延续弱势。美元指数进一步走强。国内方面, 近期国内对稳增长政策加码预期仍相对乐观, 昨日地产税收新政出台。海外方面, 昨日公布的美国通胀数据仍呈现一定韧性, 市场对年内降息预期仍存, 但对明年预期较为谨慎。美元指数继续向上。供给方面, 冶炼加工费有所抬升, 但铜矿供给偏紧结构短期难以转变, 冶炼利润仍处偏低水平, 产量预期整体保持谨慎。下游需求方面, 海外需求预期整体较为谨慎, 而国内稳增长政策发力预期仍较强, 或存增量空间。但短期内下游正处消费淡季, 仍需关注订单改善情况。综合而言, 近期美元指数强势对铜价形成拖累, 且需求端暂未有实质性改善, 铜价短期走势偏弱。但国内稳增长预期仍存, 叠加矿端供给约束仍将持续, 紧平衡结构仍将延续, 趋势性下跌空间有限。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<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>市场情绪谨慎, 氧化铝上方压力持续</p> <p>昨日氧化铝及电解铝价格继续延续弱势, 氧化铝远月合约跌势放缓。</p> <p>海外宏观方面, 昨日公布的美国通胀数据仍呈现一定韧性, 市场对年内降息预期仍存, 但对明年预期较为谨慎。美元指数继续向上。</p> <p>氧化铝方面, 近期中国有色工业协会对当前氧化铝走势表示存在非理性因素, 市场做多情绪出现快速减弱。当前现货偏紧格局仍在延续, 但高估值下近月进一步向上动能逐步减弱。而远期矿石及产能增长预期均较为明确, 远月上方压力仍存。</p> <p>电解铝方面, 在产能天花板明确、需求在稳增长政策预期下</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>较为乐观的情况下，下方支撑较强。但近期氧化铝价格上行动能减缓，且需求将逐步进入淡季，且在前期快速抬升后，短期向上动能或减弱。</p> <p>综合来看，电解铝供给约束明确且刚性较强，下方仍有支撑，但近期美元指数强势对有色金属板块整体存在一定拖累，且成本端上行受阻，而需求端暂未有实质性利多，价格向上动能不足。氧化铝方面，现货供需仍偏紧，但远期转宽松预期延续，且近期做多情绪有所减弱，价格上方承压。而当前远近月合约倒挂幅度较深，远月跌幅放缓。</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>需求疲软，累库延续</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍平均价 127000 元/吨，相较前值下跌 1750 元/吨。期货方面，昨日沪镍持仓量小幅增加，价格弱势延续，收于 125870 元/吨。</p> <p>宏观方面，国内外宏观进入阶段性的政策真空期，市场传闻地产税收相关优化政策将于近期出炉，国内其他关键增量政策大概率要等 12 月会议；海外方面，昨日美元指数继续延续强势，盘中一度站上 106.5 关口。美国通胀韧性仍较强，核心通胀环比增速连续三个月未见回落。市场对年内降息仍有预期，但对远期降息节奏进一步谨慎。</p> <p>供应方面，菲律宾进入雨季，镍矿产量减少，但印尼 RKAB 审批放量加强宽松预期，矿端价格高位震荡；镍铁端印尼产量持续恢复、新增项目继续投产，10 月产量环比增加 7.11%，同时下游避险情绪较高，价格回落；中间品产能产量持续爬坡，10 月印尼 MHP 产量同比增加 93.45%，高冰镍、MHP 出口量持续恢复；纯镍端，产能产量持续扩张，库存进一步累积。</p> <p>需求方面，不锈钢进入消费淡季，终端需求表现疲软；新能源方面，三元电池装车量结构持续走弱，10 月装车量占比降至 20.6%，环比下降 7.2%，同比下降 1.1%。</p> <p>综上所述，需求淡季，镍基本面弱势难改；美元强势，有色板块整体承压，沪镍空头胜率赔率较优。</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>市场交投意愿提升，锂价延续前期涨势</p> <p>供应方面，国内周度产量环比上行，上游整体库存持续去化。盐湖提锂开工开始下滑，辉石提锂产量维持增势，云母企业供应有所恢复，右侧矿山面临成本压力，但年内主要项目均已落地生产。海外视角看，非洲新建项目扰动、南美智利出口回暖、澳洲矿山调整计划。上游供应较平稳，关注库存变动趋势。</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，国内销量相对维稳，欧美市场政策波动，新兴市场规模小。短期国内排产维持旺盛，下游需求未有明显拐点，部分海外需求可能将前置释放。电车渗透率维持高位，美国储招投标回暖。11 月消费超市场预期，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 78200 元/</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-6200。基差波动持续放大，情绪驱动期货大幅上涨。上游产量持续分化，下游采购规模回暖，供需关系有所改善。进口锂矿价持续上行，海外矿企生产指引下降但现有规模仍较高；现货报价跟随期价波动，关注现货市场流通货源。</p> <p>总体而言，锂价短期出现反弹，但中期供需宽松逻辑未改；国内上游挺价意愿延续，下游采购维持前期规模。现货报价上涨，终端市场出现补库情况，锂资源进口环比持平。昨日期货大幅上涨，整体持仓增长而成交继续增加；国内动力电池偏好，下游排产无环比回落，短期供需有改观，关注下游需求拐点。</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>短期下游对工业硅难有更多需求，价格偏空运行</p> <p>供应方面，新疆供给维持高位维稳，而云南和四川因进入枯水期，电价上调，成本上行，部分硅厂陆续停炉；西南与西北合计来看，预计11月产量环比减少约3.5万吨。该供应减量影响相对有限，难以扭转整体供应过剩的格局。</p> <p>需求端，有机硅处于行业淡季，业内人士对市场看空心态较重，下游客户表示在观望；多晶硅下游拉晶头部及专业化厂商依旧维持调降开工的策略，本月减产、停产仍是硅片环节的主线，使得拉晶端对多晶硅的实际消耗量持续缩减，多晶硅签单出货压力继续增加。此外南方地区下游多晶硅厂停产较多，对工业硅的采购需求较少。</p> <p>总体而言，西南减产对硅价的刺激已经告一段落，硅价继续挺价的驱动力不足。短期下游对工业硅难有更多需求，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>	<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>基本面定价驱动增强，黑色金属震荡偏弱运行</p> <p>1、螺纹：宏观方面，昨日财政部三部门联合推出房地产相关税收优化政策，涉及购房相关契税、增值税以及土地增值税，总体有利于降低商品房置换成本，支撑一线城市房地产销售；美国10月CPI增速回升，核心CPI同比及CPI环比增速持平，符合市场预期，市场预期12月美联储将继续降息25bp。中观方面，本周钢谷与找钢样本建筑钢材产销数据分化，但库存均延续累库趋势，其中部分地区库存压力显现，例如北京。需求端，本周建筑工地资金到位率环比回升0.38%至64.9%，其中非房建项目资金到位率回升0.3%至67.98%，房建项目资金到位率回升0.8%至48.69%。传统淡季临近，需求季节性特征将显现。因此供给端约束较为关键。昨日临汾发布采暖季限产政策，实际影响有限，其余地区暂无行政性限产的消息。螺纹供给约束依赖钢厂盈利，目前电炉平电全面亏损，谷电利润窄幅波动，长流程螺纹厂盈利尚可。关注今天中午公布的钢联小样本产销存数据。综上所述，短期螺纹基本面矛盾积累有限，预计螺纹期价继续震荡偏弱运行，底部支撑在于后续增量政策预期依旧存在，以及原料价格底尚存。策略上：单边，商品高波动率开始回归常态，螺纹可考虑卖</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>出虚值看涨期权；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>2、热卷：宏观方面，昨日财政部三部门联合推出房地产相关税收优化政策，涉及购房相关契税、增值税以及土地增值税，总体有利于降低商品房置换成本，支撑一线城市房地产销售；美国 10 月 CPI 增速回升，核心 CPI 同比及 CPI 环比增速持平，符合市场预期，市场预期 12 月美联储将继续降息 25bp。中观方面，昨日找钢、钢谷样本数据显示，本周热卷产量、表需双双下降，库存继续下降。热卷需求端边际上面临国内两新政策资金额度使用完毕，以及出口利润收窄的影响。因此热卷供给约束是在需求淡季来临后平衡热卷供需结构的关键。截至上周高炉铁水日产已连续 2 周下降，但长流程钢厂盈利尚可，且目前为止，仅临汾出台了采暖季相关限产政策，暂无京津冀地区采暖季限产政策的相关消息。综合看，短期热卷基本面矛盾积累有限，预计本周热卷价格震荡偏弱运行，底部支撑看国内政策以及原料价格底。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，昨日财政部三部门联合推出房地产相关税收优化政策，涉及购房相关契税、增值税以及土地增值税，总体有利于降低商品房置换成本，支撑一线城市房地产销售；美国 10 月 CPI 增速回升，核心 CPI 同比及 CPI 环比增速持平，符合市场预期，市场预期 12 月美联储将继续降息 25bp。中观方面。进入 11 月下旬后，铁矿消费主要面临钢材消费淡季和限产政策的压制，目前仅临汾有明确限产文件，暂无京津冀地区采暖季限产政策消息。需求端潜在支撑来源于钢厂原料冬储补库，已有钢厂启动采购，当前钢厂进口矿库存偏低，潜在补库空间较为可观。截至周一港口进口矿库存连续 2 周下降。铁矿供给偏宽松的格局基本明牌，4 季度进口矿供给环比、同比有小幅增量，到港量维持高位。综上所述，预计本周铁矿价格震荡偏弱，下方关注 740 和 680 两道支撑。策略上：单边，观望；组合，11-12 月原料冬储阶段，焦煤普遍表现弱于铁矿，01 合约多铁矿空焦煤策略可继续持有，昨日夜盘 01 铁矿/焦煤比值扩大至 0.6613 (-0.0018)。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>下游采购积极性偏弱，煤焦现货成交不佳</p> <p>焦炭：供应方面，焦炭提降伴随原料煤降价，焦企尚有盈利空间，生产积极性并未明显减弱，仅华北部分地区因环保检查偶发被动减产。需求方面，钢厂暂无亏损压力，但铁水日产阶段性见顶，焦炭入炉刚需支撑有所松动，且传统淡季背景下钢企及贸易商备货积极性不强，焦企出货不畅、库存压力集中于上游。现货方面，焦炭第二轮提降基本落地，钢厂仍握有较强议价权，现货市场下行趋势暂难改。综合来看，铁水日产阶段性见顶、钢厂</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>补库积极性同步走弱，焦企库存压力骤增，现货市场完成两轮降价，现实需求不佳拖累焦炭价格，关注本轮提降次数及后续冬储补库预期。</p> <p>焦煤：产地煤方面，年末矿井复产速率或进一步受限，但洗煤厂备货尚较充足、开工率亦有回升，焦煤供给端仍偏宽松；进口煤方面，海外焦煤性价比优势依然突出，但中蒙口岸监管区库存压力不减，蒙煤成交持续走低。需求方面，终端传统消费淡季临近，高炉及焦炉开工积极性存在边际走弱预期，且钢焦企业补库意愿下滑显著，坑口贸易成交冷清，库存压力持续向上游转移。综合来看，传统淡季制约下游生产环节，高炉及焦炉开工预期边际减弱，且钢焦企业对原料备货补库积极性亦表现不佳，矿端加速累库，坑口煤价继续承压，期价走势或延续弱势震荡格局，关注后续冬储补库预期。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>纯碱/ 玻璃</p>	<p>玻璃关键阻力位有效，继续持有卖出看涨期权</p> <p>现货：11月13日隆众数据，华北重碱 1650-1800 元/吨 (0/0)，华东重碱 1500-1650 元/吨 (0/0)，华中重碱 1500-1600 元/吨 (0/0)。昨日现货价格维持平稳。11月13日隆众数据，浮法玻璃全国均价 1400 元/吨 (+0.07%)，华北现货涨 10 元/吨。</p> <p>上游：11月13日，隆众纯碱日度开工率降为 82.77%，日度检修损失量升为 2.05 万吨。海化老线检修，隆众调研数据显示影响日产规模增加 0.17 万吨。</p> <p>下游：昨日玻璃总运行产能小幅增加。(1) 浮法玻璃：11月13日，运行产能 159375t/d (+1000)，开工率 78.31% (+0.34%)，产能利用率 79.54% (+0.5%)。11月12日，武汉长利新材料科技股份有限公司新点火产线引头子。(2) 光伏玻璃：11月13日，运行产能 90981t/d (0)，开工率 66.03% (0)，产能利用率 73.09% (0)。</p> <p>点评：(1) 纯碱：供给端，10月以来高成本碱厂已陆续减产，目前为止海化、海天、三友、金山等大型碱厂或多或少都有检修，隆众样本纯碱装置日度开工率已降至 82.77%，关注行业是否会有新一轮联合减产行动发生。按照当前减产规模推算，纯碱周产量大约降为 70 万吨左右。而玻璃日度产能已降为 25 万吨左右，纯碱周度刚需 63-64 万吨，刚需消耗量仍小于供给，且中有社会库存较高，对盘面或形成潜在抛压。策略上，纯碱 01 合约空单配合止损线耐心持有。(2) 浮法玻璃：昨日财政部三部门联合出台房地产相关税收优化政策，契税、增值税、土地增值税均不同程度下调，有利于降低一线城市置换成本，延续 10 月以来热点城市二手房成交的良好势头。当前玻璃需求处于传统旺季后半段，叠加供给端大幅收缩超 10%，玻璃厂已连续 6 周去库。不过长期看，明年房地产竣工周期下行压力依然较大，稳地产政策能否有效对冲不确定性较高。并且基差偏低，行业盈利明显改善，沙河社会库存偏高等因素制约玻璃估值向上空间。总体看，玻璃</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>关键阻力位有效，高波动率将回归常态，单边继续持有卖看涨期权。策略上，单边，玻璃卖出 FG501C1500 看涨期权继续持有；组合，无。</p> <p>策略建议：单边，纯碱 01 合约空单配合止损线耐心持有，玻璃卖出 FG501C1500 看涨期权继续持有；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>		
原油	<p>需求预期不断下调，油价重心下移</p> <p>供应方面，以色列称特朗普胜选之后伊朗已经放弃了对以色列的报复性，地缘层面对供应端扰动的风险在下降。</p> <p>机构方面，EIA 发布月报没有调整今年原油需求预期，但是将今年美国原油需求增量调整为零。此前 OPEC 公布 11 月月报连续第四个月下调石油需求增长预期，预计 2024 年全球原油需求增速为 182 万桶/日。</p> <p>库存方面，API 公布库存数据原油小幅去库，成品油小幅累库。</p> <p>总体而言，OPEC+ 减产支撑力度在逐步减弱，随着需求预期不断下调，供需层面缺乏亮点提振市场，油价重心仍在下移。</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>供应增长、成本偏弱，聚酯震荡下行</p> <p>PTA 供应方面，独山能源、虹港石化检修结束重启，仪征化纤一条线检修，福化上游故障。前期检修装置重启，国内供应持续增量，预计 PTA 将面临累库压力。</p> <p>乙二醇供应方面，近期多套装置重启，包括通辽金煤、新建天业、山西阳煤和广西华谊，后续装置提负重启预期增加。目前负荷 67.8%，环比上升 1.3%，其中煤化工 61.7%，乙烯制 71.3%。港口库存 60.5 万吨，较上周累库 3.4 万吨。</p> <p>需求方面，聚酯开工维持在 88% 水平，织造 11 月上旬生产积极性尚可，但需关注中旬后市场需求能否持续。</p> <p>成本方面，原油供需面仍将以过剩格局为主，价格下行空间和概率均较大。</p> <p>总体而言，PTA 国内供应持续增量，基本面缺乏向上驱动，且成本端原油价格偏弱，预计聚酯端价格震荡下行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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>港口库存再创新高，上行阻力较大</p> <p>本周到港量为 40.78 (+1.13) 万吨，达到年内次高水平，华南到港量虽然仅为 2 万吨，但华东到港量增长至 38 万吨。受到港量增加影响，港口库存积累 4.64 万吨至 125.28 万吨，华东累库 6.6 万吨，华南去库 1.96 万吨。受成交改善影响，生产企业库存减少 3.09 万吨至 39.05 万吨，其中西北和华东库存大幅减少。十一后至今，生产企业库存持续下降，反映内地供需平衡，但港口库存屡创新高，又折射出沿海供应宽松。在港口库存持续下降之前，甲醇期货价格上涨空间有限，可以考虑卖出 501 合约行权价为 2550 或 2600 的看涨期权。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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>社会库存持续下降，检修明显增多</p> <p>本周生产企业库存小幅积累，PE 增加 6.6%，PP 增加 3%。社会库存延续下降并创年内新低，PE 减少 6%，PP 减少 3.9%。昨日新增中海壳牌 PE 和 PP 装置检修，聚烯烃开工率下降至 8 月以来最低水平，下周中石化部分装置也将计划停车，供应收紧有利于现货价格上涨。目前 PE 基差保持在 200 元/吨以上，PP 基差保持在 100 元/吨以内，现货报价坚挺给予期货价格极强支撑。另外最近一个月 L-PP 价差扩大 200 元/吨，当前 PE 基本面显著优于 PP，价差仍有 100 元/吨扩大空间。检修增多，库存偏低，需求平稳，聚烯烃易涨难跌，按照预期涨幅由小至大依次推荐卖出看跌期权、牛市价差或者期货单边做多。</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>橡胶</p>	<p>原料成本下修，胶价弱势震荡</p> <p>供给方面：ANRPC 各产区陆续迎来旺产季，泰国南部割胶作业恢复当中，国内生产环节亦有改善趋势，且 NOAA 数据显示今冬拉尼娜事件发生强度及持续周期或不及此前预期，极端天气对天胶供给端的影响有望减弱。</p> <p>需求方面：政策驱动加码推进，10 月汽车产销维持同环比双增，乘用车市场系主要驱动，乐观需求预期逐步兑现，但注意到轮胎企业产成品进入季节性累库阶段，年末需求或边际减弱，同时需关注车市消费刺激相关措施对未来需求的透支作用。</p> <p>库存方面：沪胶仓单处于低位、20 号胶仓单继续下降，但海外资源集中到港，入库率增高使得港口橡胶加速累库，结构性库存压力显现。</p> <p>核心观点：政策施力效果良好、车市产销增速可观，且年末市场消费潜力仍有一定增长空间，而天胶供给端扰动减弱，原料产出入季节性放量阶段，成本支撑同步下修，胶价预计维持弱势震荡格局，卖看涨期权头寸持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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

负责本研究报告内容的期货分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

本报告的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，我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，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。本报告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，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。