



兴业期货日度策略：2024.11.25

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：氧化铝、工业硅、橡胶宜持空头思路。

操作上：

1. 远期供给预期宽松，氧化铝 AO2505 前空持有；
2. 需求端趋弱，工业硅 SI2501 前空持有；
3. 原料增产提速，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>大势驱动依旧向上，沪深 300 期指多单耐心持有</p> <p>上周五（11 月 22 日），A 股整体呈大跌态势。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。而沪深 300 指数主要看跌期权合约隐含波动率则有大幅抬升。总体看，市场短期情绪扰动加大，但整体仍有积极信号。</p> <p>当日主要消息如下：1. 美国 11 月密歇根大学消费者信心指数终值为 71.8，预期为 73.7，前值为 70.5；2. 《国家数据基础设施建设指引(征求意见稿)》公布，包括加大中央投资支持力度、加快出台数据产权等政策文件。</p> <p>近日 A 股整体表现不佳，但关键低位预计有强支撑、且交量能水平依旧较高，技术面仍无转势指引。而国内政策面积极导向明确、基本面则持续有边际改善印证信号，其对 A 股大势驱动依旧向上。总体看，从相对长持仓时限看，多头策略整体仍占优。再考虑具体分类指数，沪深 300 指数风格兼容性最佳、且走势相对最稳健，多单仍可耐心持有。</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>供给压力仍未消退，超长端上方压力持续</p> <p>上周五期债偏震荡运行，TS、TF、T 主力合约分别下跌 0.01%、0.12%和 0.01%，TL 上涨 0.37%。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，上周五央行在公开市场净回笼，资金面整体表现平稳，关注今日 MLF 续作情况。</p> <p>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，后续仍将有进一步增量。此前市场存一定降准预期，关注落地情况。综合来看，在国内稳增长政策刺激下，宏观改善预期仍存，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主要扰动，市场对年内发行规模担忧反复，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>	震荡偏弱	<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>黄金上周强势反弹, 地缘因素为主要驱动点</p> <p>行情走势, 地缘紧张局势并未缓解, 黄金维持相对强势。海外市场看, 纽约金走出五连阳, 周五上涨 1.62%; 国内市场看, 沪金夜盘跟随上行, 涨幅 1.26%。美国降息概率持续变动, 避险属性成当前主要驱动动能。</p> <p>宏观经济, 美联储内部的政策分歧, 仍需关注本周出炉的重点经济数据。美国感恩节假期将缩短交易周, 周二将公布消费者信心指数和新屋销售数据, 周三密集帆布 FOMC 会议纪要, 以及 10 月份的核心 PCE 通胀。</p> <p>地缘政治, 中东冲突局势升级, 俄乌地区紧张局势扩大。以色列军队升级对黎巴嫩南部的袭击, 在加沙造成 35 人死亡; 普京称俄罗斯将在对乌克兰的战争继续测试其新型导弹, 继续采取适当措施并做出强硬回应。</p> <p>综上所述, 短期近期美元指数维持 106 以上高位, 美联储后续宽松预期不明确; 海外地缘政治紧张局势升温, 市场资金避险需求凸显。当前美元和利率政策交互作用, 如果紧张局势升级, 黄金可能维持上涨趋势。</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</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格:</p> <p>F3037345</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0013114</p>	<p>联系人: 张峻瑞</p> <p>15827216055</p> <p>从业资格:</p> <p>F03110752</p>
有色金属 (铜)	<p>美元扰动持续, 铜价震荡运行</p> <p>上周铜价前半周小幅走高, 后半周略有回落, 仍维持在区间内运行。海外宏观方面, 美元指数仍延续偏强走势, 对铜价存一定拖累。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, 出口退税优惠政策取消对影响基本消退, 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, 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</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格:</p> <p>F3037345</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0013114</p>	<p>联系人: 张舒绮</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格:</p> <p>F3037345</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0013114</p>
有色金属 (铝及氧化铝)	<p>做多情绪有所减弱, 近强远弱格局延续</p> <p>上周铝价震荡运行, 重心小幅回落, 氧化铝主力合约价格维持高位震荡运行, 远月合约后半周出现走弱。</p> <p>海外宏观方面, 美元指数仍延续偏强走势, 市场对美国经济韧性预期以及非美国国家的弱势对美元存在一定支撑。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, 上方空间需谨慎。</p>	铝 区间整理 氧化铝 震荡偏弱	<p>投资咨询部</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格:</p> <p>F3037345</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0013114</p>	<p>联系人: 张舒绮</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格:</p> <p>F3037345</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0013114</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，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，电解铝供给刚性特征仍明确，政策面对价格影响明显减弱，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，基差存修复需求。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>需求持续疲软，供给延续扩张</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍均价 126800 元/吨，相较前值下跌 1750 元/吨。期货方面，上周镍价低位反弹，周五下跌收复大部分涨幅，夜盘小幅回升，收于 126330 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。</p> <p>供应方面，菲律宾受天气影响镍矿产量、发运量减少，但考虑到印尼 RKAB 配额一年一清算、不可结转，未使用完的配额下一年会被扣减，印尼矿山年底或为了明年的配额增加镍矿出货量，矿端仍有宽松预期。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，海内外显现库存进一步提升。</p> <p>需求方面，不锈钢进入消费淡季，终端需求萎靡；新能源方面，三元电池装车量占比持续走弱，对镍需求难有提振。</p> <p>综上所述，需求持续疲软，供给延续扩张，镍库存进一步累积，价格承压运行，策略上，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>偏空</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>现货货源流通平稳，供应宽松预期明确</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滑。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，全球主流项目均已投建生产，中期供应宽松格局未改。海外视角看，非洲新建项目扰动、南美智利出口回暖、澳洲矿山产量调整。锂盐冶炼利润回暖，关注上游厂家去库节奏。</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。短期国内排产维持旺盛，下游需求较前期基本持平，市场淡季不淡已充分兑现。电车渗透率超过 50%，海外储能招标有提振。正极接货意愿仍有限，关注旺季延续时间。</p> <p>现货方面，SMM 电池级碳酸锂报价回落，价格处 79100 元/</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>吨，期现价差变至 50。基差波动持续放大，现货报价振幅小。上游产量稳步增长，下游维持刚需采购，短期供需结构有改善。进口锂矿价区间震荡，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，关注市场货源实际流通情况。</p> <p>总体而言，锂价短期出现反弹，阶段性供需改善明确；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，市场交易长协系数谈判，明年采购模式不确定。上周五期货持续下跌，总持仓持平而成交小幅反弹；终端市场需求维稳，上游企业复产情况明确，资金交易活跃，当前维持空头思路。</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。多晶硅市场成交较少，下游压力继续向上游传导，下游采购多倾向于低价料，使得部分成交订单价格出现松动，多晶硅厂家接单困难。此外多晶硅减产预期加剧，将增加与头部多晶硅厂合作的工业硅大厂的库存压力。总体需求端呈现较强利空驱动。</p> <p>总体而言，硅厂生产压力依旧较大，短期下游难有更多需求，供需基本面总体偏弱，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，国内政策预期仍偏积极，等待 12 月份两大重要会议对明年的经济工作安排的结果；美元指数偏强运行，削弱全球定价品种商品的金融属性。中观方面，需求端，资金到位率持续改善支撑基建投资提速，对冲地产投资下滑、以及季节性因素的影响，需求暂无超季节性走弱迹象。供给端，钢厂生产跟随盈利变化，电炉亏损减产持续，上周富宝废钢日耗量环比减少 2.31 万吨至 50.68 万吨，短期高炉生产保持平稳，钢联铁水日产仍有 235.69 万吨。短期建筑钢材供需矛盾积累有限，周一钢银样本，建筑钢材库存环比减少 1.87%，库存绝对值始终低位波动。未来基本面的关键变量是冬储以及淡季钢厂生产约束。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，国内政策预期仍偏积极，等待 12 月份两大重要会议对明年的经济工作安排的结果，美元指数偏强运行，削弱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强劲，上周 SMM 调研钢材周度出口量环比增加 21%，继续高位运行。外需强劲支撑板材需求韧性。供给</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>端主要跟随钢厂盈利变化，短期高炉生产仍具有韧性，上周钢联样本铁水日产仍有 235 万吨以上。由于热卷盈利及需求好于建材，已有螺纹转产热卷的情况出现。从库存变化角度观察，短期热卷基本面矛盾积累不足，周一钢银样本全国城市本热卷、冷轧、中板库存环比分别下降 1.57%、3.87%、0.32%。未来基本面变化的关键仍在于建材弱冬储意愿背景下，钢材消费淡季，钢厂生产节奏及相应的被动累库速度。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。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，国内政策预期仍偏积极，等待 12 月份两大重要会议对明年的经济工作安排的结果，美元指数偏强运行，削弱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，高炉生产跟随长流程钢厂盈利变动，电炉亏损减产支撑高炉生产韧性，上周钢联样本铁水日产仍有 235.69 万吨。同时，钢厂原料冬储已陆续启动，截至上周五，钢联 247 家样本钢厂进口矿库存依然只有 9000 万吨左右，潜在补库空间较为可观。供给端，上周五澳洲 Onlow 矿山发生翻车事故，预计影响几天运输，实际影响有限。四大矿山铁矿石发运将进入年末上升阶段，不过，海外非主流矿山发运重心同比降幅有所扩大，进口矿到港量环比增量可控，且国内矿山开工将逐渐回落，4 季度铁矿供给环比增量压力较预期可控。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，或者政策端超预期。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，周五夜盘 01 铁矿/焦煤比值扩大至 0.6720 (+0.0118)。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>现实刚需支撑有限，但原料仍有冬储预期</p> <p>焦炭：供应方面，焦化利润继续收缩、多数焦企处于小幅盈利状态，生产节奏持稳，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、铁水日产亦见顶回落，现实需求弱势难改，而产线检修计划增多，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，铁水日产见顶、焦炭刚需回落，产地现货市场寻底当中，而港口询价积极性增强，贸易环节或率先企稳，考虑当前市场或重新评估冬储预期，焦炭价格走势或逐步筑底，关注后续冬储进程及预期强度。</p> <p>焦煤：产地煤方面，年关降至、矿山提产积极性不佳，但生产调节作用亦表现不强，原煤供给暂维持宽松局面；进口煤方面，海飘煤价倒挂，进口商接货意愿不断走低，而甘其毛都口岸通关虽较通畅，但监管区库存高企。需求方面，钢材消费淡季、</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>成交表现一般，钢焦企业生产环节面临回落风险，焦煤刚需支撑不佳，且坑口维持累库之势。综合来看，传统淡季来临、下游盈利能力有限，贸易环节亦多处观望心态，坑口成交延续弱势，但焦炭现货提降接近尾声，或带动贸易煤价止跌企稳，而市场或重新关注原料冬储，期价走势受此影响筑底，关注后续实际冬储进程。</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，纯碱可参与 1-5 正套机会</p> <p>现货：11 月 22 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)。11 月 22 日隆众数据，浮法玻璃全国均价 1391 元/吨 (0)。</p> <p>上游：11 月 22 日，隆众纯碱日度开工率维持 86.08%，日度检修损失量为 1.86 万吨。</p> <p>下游：周五玻璃总运行产能小幅下降，隆众消息下周浮法 1 条产线出玻璃，光伏有冷修预期。(1) 浮法玻璃：11 月 22 日，运行产能 159075t/d (+600)，开工率 77.6% (0)，产能利用率 79.39% (+0.3%)。11 月 21 日，长兴旗滨玻璃有限公司 600 吨三线引板。周五-周末浮法玻璃主产地产销率 (加权) 小幅走弱，沙河 106%/92%/102%，华东 84%/75%/72%，湖北 79%/94%/72%，华南 94%/93%/65%。(2) 光伏玻璃：11 月 22 日，运行产能 90119t/d (0)，开工率 66.03% (0)，产能利用率 72.40% (0)。</p> <p>点评：(1) 纯碱：供给端，行业亏损但亏损幅度小幅收窄，高成本装置维持检修，新装置投产节奏偏慢，纯碱日度开工率维持 86.08%，较前期低位已有所回升。需求端，随着浮法玻璃行业盈利改善，其冷修节奏已明显放缓，截至周五浮法+光伏玻璃运行总产能为 24.92 万吨/天。轻碱下游补库迹象显现，碱厂轻碱库存向下游转移。同时，玻璃厂纯碱库存偏低，春节前亦存在补库需求。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，短期纯碱可参与买 1 月-卖 5 月的正套机会，长期空单等待 5 月合约更明确的信号。(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，传统需求淡季逐步临近，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，上周玻璃厂重新累库。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 以下下游原料冬储需求能否释放。策略上，单边，玻璃卖出 FG501C1400 看涨期权可止盈，01 合约前空关注 1200 附近的止盈信号；组合，无。</p> <p>策略建议：单边，玻璃卖出 FG501C1400 看涨期权止盈，01 合约前空关注 1200 附近的止盈信号；组合，可参与纯碱买 1 月-卖 5 月正套机会。</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 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>围绕地缘炒作的行情预计波动有限</p> <p>地缘政治方面，俄罗斯多名政府高层强调北约成员国事实上已全面介入冲突，随着俄罗斯方面的激进言论，油市情绪再次紧张。</p> <p>供应方面，市场主流预测 OPEC+将继续延迟退出自愿减产时间，关注 12 月 OPEC 会议。伊朗方面，由于特朗普选择美国参议员卢比奥担任国务卿，市场认为将加大对伊朗制裁，最新一期的 OPEC 月报显示伊朗 10 月原油产量出现回落，风险相对较高。</p> <p>总体而言，前期担忧中长期过剩情绪有所减弱，目前地缘因素是油价上涨核心驱动。但考虑到特朗普上任后停止战争的态度，预计围绕地缘炒作的行情级别相对有限。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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。</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，江浙地区涤纶丝的销售情况整体偏弱；织造负荷高位，但预计季节性转弱，聚酯负荷平稳在 87.68%，11-12 月聚酯负荷评估 92%、88%。</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>海外开工率降至低位</p> <p>伊朗装置停车增多，海外甲醇装置开工率下降 3.64%至 65.49%，达到今年 3 月以来最低。今年 1-2 月海外开工率处于 63%低位时，月度进口量大幅减少至 90 万吨。目前伊朗天然气供应紧张，气头装置检修提前于往年，将导致明年 1-2 月我国甲醇进口量再度锐减。市场担心甲醇供应紧张，部分烯烃装置加大甲醇外采力度，上周甲醇现货价格加速上涨。进口量预期减少，烯烃和醋酸需求旺盛，甲醇存在进一步上涨空间，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 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>L-PP 价差达到七年新高</p> <p>俄乌冲突升级，周五夜盘原油上涨近 2%，周末彭博社透露 OPEC+ 将再次推迟石油产量，12 月油价大幅下跌可能性较低。上周聚烯烃产量无明显变化，12 月检修力度较 11 月下降，但依然保持在年内偏高水平，华东标品供应紧张的情况预计延续。PE 下游开工率已经达到年内最高，从上周起转而下降，PP 下游开工率仍未达到年内最高。L-PP 价差达到 930 元/吨，创 2017 年 9 月以来最高，L 与 PP 未发生产业结构上的分化，价差进一步扩大</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>



	<p>空间有限。在市场集中交易明年一季度新装置投产利空之前，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>			
橡胶	<p>海外原料增产预期兑现，港口预计继续累库</p> <p>供给方面：国内产区停割在即，但泰国各地物候条件转好，割胶作业快速恢复、旺产季原料生产提速，且拉尼娜事件的持续周期及强度预计减弱，极端天气对天胶供给端的负面影响同步降低。</p> <p>需求方面：以旧换新政策推进顺利，消费刺激措施效果显著，乘用车零售快速增长，轮胎企业开工积极，但临近年关亦为轮胎销售淡季，企业产成品已进入被动增库阶段，需求传导效率或边际降低。</p> <p>库存方面：老胶出库使得沪胶仓单降至同期低位，但海外资源集中到港、港口入库率高增，一般贸易库存加速积累，结构性库存压力显现。</p> <p>核心观点：政策驱动车市增长，轮胎企业开工尚佳，但产成品增库亦是不争事实，而海外原料处于增产放量阶段、港口加速累库，供给增速预期或高于需求增长，胶价弱勢震荡，谨慎者卖出看涨期权头寸持有、激进者可介入期货空头策略。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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。