

商品期货方面：贵金属涨势延续，PP多头赔率较优，碳酸锂期权策略更为稳健。

重点策略推荐及操作建议：

操作上：

1. 宏观利好基本兑现，金融属性及货币属性偏强逻辑未变，沪金AU2512前多继续持有；
2. 聚丙烯供应压力缓和，PP2601新多入场；
3. 资源端扰动尚不明朗，碳酸锂卖出看跌期权 LC2512-P-81000 继续持有。

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	高位整理，支撑仍存 周四A股市场高位调整，市场成交额继续回升至2.46（前值为2.29）万亿元。从行业来看，有色金属、钢铁板块小幅收涨，前期领涨的通信、电子行业领跌市场。IC、IM期指回落幅度小于现货指数，基差贴水继续收敛。 昨日中美两国元首会晤，深入讨论中美经贸关系等议题，达成芬太尼关税下调、多个管制举措暂停一年等成果。整体来看，宏观仍有不确定性，随着指数重回高位，部分资金选择兑现收益，股指高位调整，短期向上突破面临阻力，但市场成交依旧活跃，政策、流动性支撑仍存，上行趋势暂无结束迹象，继续持有多头思路。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	多头格局	投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114	联系人：房紫薇 021-80220135 从业资格： F03121473 投资咨询： Z0023012
国债	中美会谈落地，长债表现强势 昨日国债期货市场再度表现分化，短端横盘运行，长端及超长端表现强势。宏观方面，中美谈判结果整体符合预期，但市场对此反应为靴子落地，股跌债涨。货币政策方面，央行继续在公开市场净投放，流动性表现宽松，隔夜DR001大幅回落至1.31%附近。权益市场仍在震荡反复，上证指数再度回落至4000点下方，股债跷跷板效应仍存，但稳定性较弱。综合来看，宏观面短期拖累有所减弱，债市上方压力偏弱，但宏观扰动因素仍较多，而资金面宽松预计将延续，长端波动较大，短端相对稳健。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	多头格局	投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114	联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114

黄金 白银	美国内部政策分歧加大，贵金属价格表现偏强 黄金：中美两国元首会晤利好基本兑现，两国关系或进入阶段性缓和周期。美国财长回击鲍威尔关于美联储年内是否降息的怀疑性言论，新任美联储主席或将于圣诞节前获得任命。美国国内关税分歧加大，昨晚美国参议院投票终止特朗普在全球范围内实施的全面关税。总体看，金融、货币属性强化的金价长期上行逻辑未变。策略上，黄金多头配置的底仓可耐心持有，新单关注900以下加多02的机会。 白银：中美两国元首会晤的利好基本兑现，但美国国内政策分歧较大。美国财长回击鲍威尔关于美联储年内是否降息的怀疑性言论，美国参议院投票终止特朗普对等关税。且白银现货可流通性库存依然偏紧，商品、金融、货币属性强化的长逻辑依然清晰。策略上，白银低位多单继续持有，新单可关注11000附近加多02合约的机会。 策略上，黄金AU2512、白银AG2512前多继续持有。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	黄金 震荡格局 白银 震荡格局	投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895	联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895
有色 金属 （铜）	基本面对铜价有支撑 美联储12月降息预期虽有所降温，但仍属大概率事件，流动性宽松趋势未改，且本周中美领导人会晤，经贸磋商释放积极信号，宏观氛围依然偏暖，而基本面对铜价尚有支撑，嘉能可下调年度产量指引，市场对四季度铜精矿供给收紧担忧依旧。策略方面，阶段性回调幅度或不深，沪铜前多仍可持有。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	谨慎看涨	投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114	联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
有色 金属 （铝、氧化铝）	供需偏紧担忧延续，沪铝维持高位 昨日铝价继续维持在高位震荡运行，氧化铝回落至2800附近。宏观方面，中美谈判结果整体符合预期，但市场整体反应为利多出尽。美联储10月如期降息，但对12月降息态度较为谨慎，分歧仍较大，美元指数重回99上方。氧化铝方面，现货价格较上一日持平，基本面对剩格局不变，但目前价格接近成本线，且四季度检修预期增多，短期进一步向下动能有所放缓。沪铝方面，供给端仍为价格形成支撑，海内外产量增长均存在约束。综合来看，供需偏紧预期持续强化，叠加宏观面整体偏乐观，价格预计将继续维持高位。氧化铝空头格局不变，但低估值仍对跌幅存限制。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	铝 多头格局 氧化铝 震荡格局	投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114	联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
有色 金属 （镍）	宏观情绪回落，镍价低位震荡 基本面弱势延续，矿端供应暂未收紧，但主矿区雨季将近以及印尼政策隐忧使镍矿价格坚挺，为镍产业链提供成本支撑。冶炼端各环节产能充裕，精炼镍产量维持高位，前三季度我国精炼镍产量同比增长50.6%，累库趋势未止。需求端，不锈钢下游疲软，新能源边际向好，但三元电池装车量的结构性问题暂无显著改善。 昨日中美两国元首会晤，深入讨论中美经贸关系等议题，中美和谈利好兑现，宏观情绪有所回落，供需疲软带动镍价继续下	震荡	投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114	联系人：房紫薇 021-80220135 从业资格： F03121473 投资咨询： Z0023012

	探支撑位。考虑到基本面利空已是明牌，缺乏新增驱动，镍价继续向下动能减弱，关注11.9-12.0万元左右的支撑位表现。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）			
碳酸锂	降库持续进行，资源端扰动暂不明确 锂电产业景气度持续修复，动力电芯装车增速积极，储能领域不断发力，正极企业排产走高，碳酸锂库存延续去库节奏，需求兑现乐观利好锂价中枢抬升；同时，视下窝矿复产进展成为市场关注点，宜春矿企换证或处于矿业权出让收益缴纳阶段，资源端不确定性因素仍存，事件扰动或将放大锂价波动率。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	谨慎看涨	投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224	联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224
硅能源	多晶硅区间震荡运行，卖出宽跨式期权策略持有 工业硅方面，随着丰水期结束，西南主产区部分厂家陆续停产或减产，部分厂家根据交付订单或电价等信息来决定是否延续开炉，供应量逐步减少。西北地区开工相对稳定，产量平稳。行业库存继续累积。 多晶硅方面，10月份产量增减互现，环比有所增加。需求端整体表现疲软，终端光伏装机动力不足，下游的硅片和电池片环节自身也面临着高库存压力。总体而言，目前市场仍关注行业收储政策，但受到高库存和疲软需求压制，整体表现区间震荡。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	震荡格局	投资咨询部 葛子远 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020	联系人：葛子远 021-80220138 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020
钢矿	宏观预期改善，钢材价格支撑增强 1、螺纹：昨日现货延续偏强走势，上海、广州涨10，杭州跌20，现货成交环比转弱，钢联小样本建筑钢材成交量降至9.02万吨。宏观方面，中美两国元首会晤虽未签署框架协议，但明确了包括降低关税在内的一系列积极政策，中美关系进入阶段性缓和周期；国内政策面也偏积极。基本面方面，螺纹变化不大。本周钢联小样本螺纹供需双增、库存继续缓慢下降。杭州等部分地区库存仍旧偏高。成本端，四季度焦煤供给扰动较多，焦化厂普遍亏损有继续提涨的意愿，炼钢成本坚挺。预计螺纹期价区间震荡为主，01合约价格区间【3000，3200】。策略上，期权策略优于期货策略，继续持有卖出01合约虚值看跌期权头寸。风险提示：宏观超预期。 2、热卷：昨日现货窄幅波动，上海、乐从持稳，成交一般。宏观方面，中美两国元首会晤虽未签署框架协议，但释放了包括降低关税在内的多重积极信号，中美关系可能进入阶段性缓和周期。基本面方面，板材供需双旺特征明显，其中钢联小样本热卷本周供需双双小幅增加，库存环比下降，库销比依旧同比偏高。成本端，四季度焦煤供给约束较强，焦化厂普遍亏损有继续涨价的意愿，炼钢成本坚挺。预计本周热卷价格回到震荡格局，01合约价格区间【3200，3400】。风险提示：宏观超预期。 3、铁矿：宏观方面，中美元首会晤，利好基本兑现。基本面方面，进口矿供需双旺，库存加速增加。9月以来，澳矿及非主流矿发运量同比增幅扩大。本周铁水日产降至236.36万吨，下周唐山	螺纹 震荡格局 热卷 震荡格局 铁矿 震荡格局	投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895	联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895

	限产结束，利润端对高炉生产指引更强。进口矿港口库存增、钢厂库存降，显性库存本周合计下降65.89万吨，但海漂库存大幅增加。今年过年偏晚，关注今年钢厂冬储补库启动时间。估值方面，钢厂利润偏低，且焦煤强势，将挤压铁矿估值潜在向上空间。维持四季度铁矿价格宽幅震荡的判断，01合约价格区间【760，820】。策略上，持有卖出01合约虚值看跌期权头寸I2601-P-760。风险提示：政策面超预期。 3、（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）			
煤焦	焦炭推进第三轮提涨，煤矿开工率与上周持平 焦煤：部分矿井因工作面切换存在减产行为，但焦煤矿山整体处于复产趋势，本周MS样本原煤日产190.3万吨，与上周产出基本持平，实际供给减量并不明显，煤价涨幅或将放缓，关注后续焦煤矿山开工情况及下游冬储。 焦炭：宏观氛围偏暖推动下游钢材去库，焦企顺势推动第三轮提涨，但钢厂原料备货延续按需节奏，且河北地区阶段性环保管控，钢焦博弈升温，关注本轮涨价能否顺利落地。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	焦煤 震荡格局 焦炭 震荡格局	投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224	联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224
纯碱/ 玻璃	基本面偏弱，但估值向下空间有限 1、纯碱：昨日纯碱日产窄幅波动，录得10.89万吨，供过于求格局不变。本周碱厂库存小幅增加值170.20万吨，交割库库存微降至67.69万吨，上中游库存依然位于高位。纯碱基本面偏弱，且奇数月仓单需注销，仍将对纯碱期货近月价格形成压制。但中美关系进入缓和期，国内宏观政策偏积极，纯碱新产能尚未投放，成本坚挺，纯碱估值向下空间暂时有限。预计纯碱价格低位震荡的概率更高。策略上，新单等待反弹做空的机会，关注1250-1260附近的压力位。 2、浮法玻璃：市场消息，玻璃供给收缩预期迟迟未兑现。本周玻璃投机需求改善，刚需旺季不旺，重点监测省份产销率103.58%，玻璃厂小幅去库47万重箱，库存录得6200万重箱。玻璃基本面偏弱。但中美关系进入缓和期，国内政策面偏积极，反内卷预期始终存在，且玻璃成本坚挺，玻璃价格向下空间有限。预计玻璃价格低位震荡概率更高。策略上卖期权优于期货单边，仍可持有卖出01合约虚值看跌期权头寸。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	纯碱 震荡格局 玻璃 震荡格局	投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895	联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895
原油	短期市场存在观望情绪 地缘政治方面，市场对对俄制裁方面担忧有所降温，但短期扰动仍存，机构评估或有50-100万桶/日的供应短期会面临销售困难。供应方面，OPEC+正倾向于在12月再次小幅增加产量，市场等待具体结果。总体而言，中长期供应过剩压力与库存利多数据交织，市场观望情绪较重；预计在油价反弹充分消化利多因素后，油价仍将面临供应过剩压力。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	震荡格局	投资咨询部 葛子远 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020	联系人：葛子远 021-80220138 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020
甲醇	供应过剩，价格创年内新低 本周生产企业开工率上升1.26%，产量维持在年内中等水	空头格局	投资咨询部 杨帆	联系人：杨帆 0755-33320776

	平，11月上旬产量预计显著增长。中原大化停车，烯烃开工率小幅降低。甲醛、冰醋酸和氯化物的开工率均维持在年内偏低水平。供应保持宽松，并且港口预计加速累库，本周期货价格加速下跌，01合约达到年内新低。自8月到港量大幅增长之后，甲醇价格持续下跌，11月到港量依然偏多，最快12月沿海供应压力才会缓和，短期期货继续寻底。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114
聚 烯 烃	供应增长有限，做多PP2601 中美经贸谈判达成三方面成果共识，传递积极信号。本周聚烯烃生产企业开工率保持在中等水平，PE产量减少0.7%，PP产量增加1.5%。需求达到年内最高，下游开工率开始回落。PE下游开工率下降0.4%，包装膜和注塑开工率大幅降低。PP下游开工率上升0.24%，仅塑编开工率降低，其他下游开工率均上升。11月依然存在较多检修计划，预计产量增长有限，另外随着悲观情绪缓和，期货价格有望反弹。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	震荡格局	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	联系人：杨帆 0755-33320776 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114
棉花	棉价上方套保压力仍存 供应端，目前全疆棉花采摘进度约82.8%，环比增加14.9个百分点，较去年同期慢0.2个百分点。前期丰产预期发酵较为充分，随着新棉大量上市，局部单产及衣分不及预期，同时籽棉收购价格小幅上涨，使得棉价存在反弹需求。需求端，“金九银十”已进入尾声，后续订单有减少迹象，订单难有持续性，前期订单仍在陆续交货中。纺企采购仍以刚需补库为主，短期内预计市场维持现状，保持不温不火态势。总体看，目前看棉价上方套保压力仍存，短期仍难突破震荡区间。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	震荡格局	投资咨询部 葛子远 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020	联系人：葛子远 021-80220138 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020
橡胶	下游开工积极，供需预期乐观 高基数效应虽将拖累汽车产销增速，但年末为乘用车传统消费旺季，终端需求前景保持乐观，本周轮胎企业开工率亦维持阶段性高位，港口橡胶库存则延续降库趋势，而天胶原料割胶受到天气扰动及国内停割预期的影响，供给压力环比减轻，基本面预期依然积极，胶价下方存在支撑。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	谨慎看涨	投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224	联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224
棕榈 油	基本面驱动有限，价格延续震荡 昨日棕榈油震荡运行。宏观方面，中美经贸谈判整体符合预期，国内恢复美豆的购买对豆油成本形成支撑，但同时增加了国内供给压力，对棕榈油直接影响较为有限。基本面方面，新增驱动较为有限，短期内仍需关注马棕产量变化以及印尼生柴计划的政策变动情况。整体来看，短期方向性驱动较为有限，价格或延续偏弱震荡。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	震荡格局	投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114	联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114

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。