

商品期货方面：有色金属延续强势，化工品屡创新低。

重点策略推荐及操作建议：

操作上：

- 1. 供需缺口担忧进一步加剧，沪铝AL2512前多持有；
- 2. 基本面对胶价仍有支撑，橡胶RU2601前多持有；
- 3. 下游亏损扩大从而限制LPG上涨，液化气卖出看涨期权PG2512-C-4300。

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	震荡整固，韧性仍存 周一A股探底回升，三大指数尾盘收红，市场成交额维持在2.13（前值为2.35）万亿元左右。从行业来看，传媒、煤炭、石油化工板块涨幅居前，有色金属、家电板块偏弱。股指期货随现货指数调整，IM相对坚挺，基差窄幅震荡。 11月国内政策进入空窗期，前期利好已有兑现，股指短期上涨动能减弱，市场交易主线缺位，进入震荡整固阶段。考虑到政策呵护资本市场的态度未改，股指下方支撑较强，静待利好累积。 （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	央行买债落地预期反复，债市延续震荡 昨日债市全天震荡运行，尾盘略有走强。宏观方面，国内受海外扰动明显减弱，国内经济数据表现一般，关注政策加码落地情况。货币政策方面，央行在公开市场净回笼，资金成本仍维持低位，流动性延续宽松。央行国债买卖已恢复，但落地时间仍存不确定性，市场预期反复。中长期来看对降准降息预期仍存，流动性宽松预计延续。权益市场方面昨日先下后上，分化仍存。综合来看，国内宏观面及政策面不确定性仍较强，而债市目前对央行买债落地关注度较高，关注落地情况。 （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

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：美国10月制造业PMI指数超预期下降，且连续位于收缩区间，支持美联储继续降息。但由于美国政府关门期间关键数据缺失，美联储内部对于12月降息与否分歧较大。CME最新数据显示美联储12月降息概率为67.3%。且金价短线回调10%左右后，已明显压低波动率，情绪已得到释放。建议多单底仓继续持有，900以下试多02等远月合约。 白银：目前看中长期白银商品属性、金融属性、货币属性强化的逻辑依然未变。随着白银价格短期大幅回调、波动率压降，价格进一步向下压力已释放。建议12月多单底仓继续持有，待波动率回落至中低区域、或者沪银价格回调至11000以下，新单试多02等远月合约。 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 多头格局 白银 多头格局	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）	铜矿供应预期偏紧，铜价下方支撑较强 美元走强施压铜价，市场对美联储12月降息预期有所变动，但流动性宽松趋势不改，中美经贸紧张关系亦向着缓和方向发展，宏观氛围依然偏向积极，且铜矿供给担忧持续存在，头部矿山企业下调年度产量指引，供应收紧支撑铜价。策略方面，沪铜阶段性回调幅度有限，前多策略仍可持有。 （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）	供需缺口担忧进一步加剧，铝价延续涨势 昨日铝价早盘表现强势，盘中一度刷新年内高点，夜盘高位震荡。氧化铝继续维持在低位运行。宏观方面，国内受海外扰动明显减弱，国内经济数据表现一般，关注政策加码落地情况。氧化铝方面，仍有部分现货价格小幅走弱，虽然目前价格接近成本线，检修预期有所增多，但开工率维持在较高水平，价格弱势难改。沪铝方面，供给端对价格支撑进一步强化，国内受季节性因素影响减产担忧有所增加，海外电力因素对产能拖累显现，库存虽然去库较慢，但需求端整体仍呈现一定韧性。综合来看，市场对供需缺口扩大的担忧进一步加剧，叠加宏观面暂无明显拖累，铝价偏强走势或延续。氧化铝基本面弱势不改。 （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）	窄幅震荡，卖权策略相对占优 基本面乏善可陈，矿端供应暂未收紧，菲律宾9月镍矿出口维持776.98万吨，但季节性因素与政策担忧使镍矿价格坚挺，镍产业链成本支撑仍存。冶炼端表现分化，镍铁受终端需求疲软影响承压运行，而新能源需求向好对硫酸镍支撑明确，精炼镍环节过剩难改，海内外库存维持高位。 近期镍价方向性驱动匮乏，持续窄幅震荡，宏观面暂时进入空窗期，基本面利空已经明牌，上有过剩压力，下有成本支撑的格局延续，卖出期权策略胜率赔率相对占优。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	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

碳酸锂	资源端扰动尚不明确，而需求预期积极 市场对锂下窝矿复产进度暂不明朗，宜春矿企大概率处于矿业权出让收益缴纳阶段，资源端不确定性放大锂价波动，但四季度终端消费预期乐观，动力电池预计出现抢装情况，储能领域持续发力，正极企业排产维持年内高位，碳酸锂库存延续降库节奏，锂价下方空间或较为有限。 （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 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	市场关注反内卷和产能收储政策 工业硅方面，供应端区域分化明显，西南地区进入枯水期，厂家减产停产明显，西北地区供应平稳，整体产量下降有限，供应压力仍存。下游有机硅等需求有限，采购谨慎，对高价接受度不高。 多晶硅方面，11月西南地区进入枯水期，供应减少。下游硅片厂面临跌价压力，采购意愿偏弱。目前市场仍关注行业收储政策，但政策落地节奏偏慢，其利好效果尚未完全显现，此外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	基本面偏弱，但政策面有支撑 1、螺纹：昨日现货价格延续跌势，上海、杭州、广州跌10、20，现货成交偏弱，小样本建筑钢材贸易商日成交9.8万吨。宏观方面，国内暂时处于政策及数据的真空阶段。基本面方面，螺纹钢供需双弱、去库速度偏慢。螺纹总库存虽然不高，但杭州等部分城市库存偏高。好在采暖季等季节性规律，叠加环保压力，进入11月后高炉产量易减难增，供给端有减量预期。成本端，四季度焦煤、铁矿供需矛盾不突出，价格大概率区间运行，炼钢成本底相对明确。维持螺纹期价区间震荡的判断，预计01合约价格区间【3000，3200】。风险提示：宏观超预期。 2、热卷：昨日现货价格延续跌势，上海、乐从跌20、10，成交偏弱。宏观方面，国内暂时处于政策及数据的真空阶段，美国制造业PMI指数低于预期且连续处于收缩区间，支持美联储降息。基本面方面，热卷供需双旺，库存已开始下降，但热卷出口利润转负，高库存去化速度偏慢。不过，进入11月后北方陆续进入采暖季，高炉产量易减难增，关注钢厂减产节奏及对热卷去库速度的影响。成本端，四季度焦煤、铁矿供需矛盾不突出，价格大概率区间运行，炼钢成本底相对明确。同样维持热卷价格区间震荡的判断，01合约价格区间【3200，3400】。风险提示：宏观超预期。 3、铁矿：国内宏观暂时进入政策与数据的真空阶段。基本面方面，9月以来，澳矿及非主流矿发运量同比增幅明显扩大。季末发运冲量、叠加西芒杜矿山即将发运第一批铁矿，11月-12月进口矿发运易增难降。北方陆续进入采暖季，环保压力上升，叠加国内钢厂盈利持续下滑，高炉铁水产量进入下行阶段。今年过年晚，钢厂原料冬储补库尚未启动。供增需减，进口矿库存持续增加，周一47港库存增至1.47亿吨以上，同比降幅显著收窄。维持	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

	四季度铁矿价格宽幅震荡的判断，01合约价格区间【760，820】。期权策略优于期货策略，双卖胜率可能较高。风险提示：政策面超预期。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）			
煤焦	焦炭第三轮提涨推进，煤矿生产节奏暂稳 焦煤：市场传闻乌海地区符合要求的露天矿井可陆续恢复生产，煤矿超产治理及安监局势暂未进一步加码，MS样本矿山原煤日产维持190万吨之上，焦煤现实供给减量有限，煤价上行驱动或将放缓，关注后续冬储行情。 焦炭：河北地区高炉阶段性环保管控，生产负荷预计降低，钢厂受制于成材去库压力，对原料备货维持按需节奏，而焦企对产成品涨价意愿较强，炼焦成本抬升使得即期利润受损，钢焦博弈进行当中，关注本周现货市场第三轮提涨结果。 （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	纯碱驱动向下，玻璃支撑相对偏强 1、纯碱：纯碱日产基本维持在10.5-11万吨之间的高位，昨日录得10.89万吨，供过于求、库存偏高的格局明确。沙河玻璃产线技改尘埃落定，4条产线已停止投料，传闻年底前不得复产。其他地区光伏、浮法玻璃产线冷修计划增多。纯碱基本面驱动向下，期现价格共振下跌，昨日沙河重碱价格降至1150。策略上，新单维持逢高抛空01合约，或者继续持有卖出01合约虚值看涨期权头寸。 2、浮法玻璃：沙河玻璃产线技改政策落地，合计有4条产线将改造，影响日熔量2350吨。其他地区浮法玻璃产线冷修计划也有所增多。主地产销率逐步回升，昨日四大主地产销率均值录得131%（+21%）。鉴于沙河地区存在阶段性供需错配，且期现价格距离成本底已不远，估值进一步向下空间较有限。预计玻璃价格低位震荡为主。可考虑卖出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 空头格局 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	短期原油维持震荡走势，年内油价或仍重心承压 供应方面，OPEC+ 12月增产13.7万桶/日符合预期，但明年一季度暂停增产超出市场预期，短暂支撑油价。需注意的是，即便暂停增产，未来半年原油市场仍面临过剩压力。地缘政治方面，对俄制裁导致部分买家转向中东原油，短期扰动市场，但影响逐渐淡化。总体而言，短期原油维持震荡走势，年内油价或仍重心承压。 （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，现货加速下跌 根据隆众石化最新统计，10月进口量为155万吨，11月为149万吨。目前伊朗甲醇保持极高发运量，即便气头装置停车，利好可能不及预期或推迟至明年才发酵，这一点从近期1-5价差加速走弱上就可以得到印证。周一现货价格大幅下调，江苏现货报价降低至2100元/吨，导致基差大幅走弱。生产企业开工率已经上升至88.5%，本月产量预计创历史新高，供应压力释放，甲醇	空头格局	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

	跌势延续。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)			
聚烯烃	原油反弹，聚烯烃也将止跌 OPEC+将在明年一季度暂停增产石油，同时权威机构测算OPEC+配额与实际产量之间存在“巨大差距”，即3月至10月的日产量仅增加50万桶，远低于对外宣布的260万桶/日的增幅，原油涨幅扩大。9月塑料制品产量为716万吨，同比减少3.6%，减少并非因为需求转弱，主要因为去年同期塑料制品产量达到历史最高。检修偏多、库存回落以及原油企稳，聚烯烃期货预计止跌，稳健卖出2512前低行权价的看跌期权，激进做多期货2601。 (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	宏观利好提振信心，短期市场谨慎乐观 供应方面，北疆采收进入尾声，增产形势明朗；南疆单产虽局部不及预期，但总体有望保持丰产格局。截至10月30日，全国新棉采摘进度为87.1%，同比提高1.9个百分点，北半球新棉供应稳步增加。需求端，下游纺织企业新增订单有限，采购谨慎，主要维持刚需补库。总体而言，目前国内在收购成本抬升及中美谈判利好的支撑下，郑棉延续小幅反弹，但随着利多消化，反弹趋势也有所放缓。 (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	港口小幅累库，需求预期依然积极 截至上周末，隆众口径青岛港口库存增加1.5万吨，结束自7月下旬以来的降库趋势，海外主要产区季节性增产推动到港增多，但国内市场即将关注今年停割预期，而终端需求增速保持积极态势，年末乘用车零售进入传统旺季，轮胎企业开工积极性亦表现尚佳，且现阶段胶价处于近一年以来的中低分位，下方空间暂且有限。 (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 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	出口保持增长，关注产量变化 昨日棕榈油价格早盘震荡走弱，夜盘低开后在豆油的带动下震荡走高，跌幅收窄。基本面方面，SGS数据显示，马棕10月出口仍保持增长，环比增加26.54%，印尼前9月出口同比增长11.62%，但印度10月进口表现不佳，高价作用下豆油替代作用显现。短期来看，棕榈油新增驱动较为有限，在前期连续下跌后，进一步走弱空间或有所收窄，但目前季节性减产以及B50政策推进等利多因素仍未兑现，关注其他油脂及原油表现，反弹动能暂时有限。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	空头格局	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

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供参考之用，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。