

商品期货方面：有色金属进一步走强，部分化工品或止跌。

重点策略推荐及操作建议：

操作上：

- 1. 需求改善价格企稳，甲醇卖出看跌期权MA601P2075；
- 2. 供给紧张格局延续，沪铝AL2601前多持有；
- 3. 区间震荡格局未变，多晶硅PS2601-C-58000，PS2601-P-50000卖出宽跨式期权策略持有。

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>短期震荡整固，上行趋势未改</p> <p>周二A股市场偏弱整理，主要指数收跌，市场成交额回落至2.01（前值为2.19）万亿元。从行业来看，消费者服务、房地产板块偏强，通信、电子板块领跌。股指期货随现货高位调整，各期指基差继续走阔。宏观方面，美国政府停摆风险缓解、美联储12月降息预期升温，海外市场风险偏好得到提振。</p> <p>近期股指呈现区间震荡格局，政策面、产业面利好进入空窗期、叠加机构资金年底保护盈利的需求，估值较高的科技板块延续调整，市场主线暂时缺位。展望后市，股指短期上行动能转弱，但流动性宽松、科技转型等长期驱动依旧明确，向上趋势未改，配置型多单可耐心持有，交易型投资者可采取低位加仓、高位减仓的箱体思维。（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	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：房紫薇 021-80220135 从业资格： F03121473 投资咨询： Z0023012
国债	<p>货币政策宽松预期强化，短期扰动增多</p> <p>昨日债市继续延续震荡格局，先上后下，四大合约基本收平。Q3货政报告公布，再度提及跨周期调节，对货币政策仍保持“适度宽松”的基调，并删除关于“资金空转”的表述，市场对未来宽松预期进一步强化。昨日央行在公开市场净投放，资金均衡偏紧，DR001上行至1.5%上方。赎回新规以及特变国债发行等问题对市场扰动延续。权益市场方面，指数再度收于4000点上方，向上趋势仍未打破。综合来看，宽松预期进一步强化，对债市下方形成支撑，但短期市场扰动仍较多，叠加股市延续乐观，债市预计延续震荡。</p>	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

	( 以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。 )			
黄金 白银	<p><b>贵金属多头格局明确</b></p> <p>黄金：美国政府重新开门在即，市场等待关键数据的发布。金融属性与货币属性强化的中长期逻辑未变，维持黄金多头思路。策略上，沪金02合约前多继续持有，新单仍可逢回调加仓。</p> <p>白银：美国政府重新开门在即，市场等待关键数据的发布。中长期白银商品、金融、货币属性强化的逻辑仍未发生实质性变化。国内上海黄金交易所和上期所白银库存降至历史低位。维持白银多头思路不变。策略上，沪银02合约前多继续持有，新单仍可逢回调加仓。</p> <p>策略上，黄金AU2602、白银AG2602前多继续持有。</p> <p>( 以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。 )</p>	<p>黄金 多头格局</p> <p>白银 多头格局</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>
有色 金属 ( 铜 )	<p><b>宏观氛围及基本面均偏向乐观</b></p> <p>美国政府或将重新开门，美元指数小幅回落，中美经贸关系处于修复阶段，流动性宽松预期不改，宏观氛围依然偏向积极，而全球头部矿山企业不同程度下调产量指引，市场对矿端供给收紧担忧持续存在，基本面亦对铜价形成支撑。</p> <p>( 以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。 )</p>	<p>多头格局</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>
有色 金属 ( 铝、氧化 铝 )	<p><b>供给紧张格局延续，沪铝上行趋势维持</b></p> <p>昨日电解铝价格继续震荡走高，氧化铝维持在2800上方震荡。宏观方面，国内Q3货币政策报告发布，稳增长宽松基调延续。美国ADP就业数据表现不佳，市场对降息预期再度强化，美元指数继续承压。氧化铝方面，几内亚铝土矿开采扰动事件再起，但当地过剩格局难以转变，叠加国内库存偏高，矿端仍维持宽松。现货价格仍有部分下跌，偏空格局不变。沪铝方面，供给端约束进一步强化，高价虽然对需求端有所拖累，但终端消费仍有一定韧性。综合来看，美元指数上方空间受限，电解铝供需紧张平衡格局延续，价格上行趋势未变。氧化铝供给端扰动难改过剩格局，低估值限制跌幅，但弱势难改。</p> <p>( 以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。 )</p>	<p>铝 多头格局</p> <p>氧化铝 震荡格局</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>
有色 金属 ( 镍 )	<p><b>震荡延续，卖出宽跨式期权组合继续持有</b></p> <p>从基本面来看，矿端，菲律宾镍矿产量随雨季到来逐渐收紧，叠加印尼RKAB审批前景不明，镍矿价格坚挺，为产业链提供成本支撑；冶炼端延续宽松，但仍需关注印尼政策扰动、上游原料供应情况；需求端，不锈钢终端表现疲软，新能源需求仍有支撑。</p> <p>整体来看，过剩格局难改，高库存压力下镍价震荡磨底，但矿端雨季支撑明确、美联储12月降息预期升温提振宏观情绪，镍价下方支撑暂难打破，策略上，卖出宽跨式期权组合胜率赔率占优。</p> <p>( 以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。 )</p>	<p>震荡</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 投资咨询： Z0023012</p>

碳酸锂	<p>矿端事件影响减弱，需求增长抬升锂价中枢</p> <p>视下窝矿业权出让收益评估报告处于公示阶段，后续将由自然资源部确定最终金额并进入到缴纳及换证环节，实际复产时点大概率位于今年年末或明年年初，资源端不确定性因素减弱，而本月动力电池存在抢装情况，正极企业排产积极，碳酸锂库存维持降库节奏，需求侧利好锂价中枢抬升，激进者前多策略仍可持有，谨慎者可考虑择机止盈。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	多头格局	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	<p>短期预计维持震荡整理格局</p> <p>工业硅方面，受西南地区季节性减产影响，11月产量预计环比缩减约5万吨；需求侧多晶硅排产预期在12万吨左右，小幅回调；有机硅开工率虽有所回升，但采买以刚需补库为主。硅铝合金方面，开工率相对平稳，需求端整体未见明显增加。供需同步收缩，预计工业硅短期维持区间整理，盘面继续上行需更多利好刺激。</p> <p>多晶硅方面，11月西南步入枯水期，多晶硅减产预期逐步兑现，而下游硅片也推进减产计划，供需两端同步收缩下，库存压力缓解空间有限。短期预计维持震荡整理格局，跟踪多晶硅实际减产落地力度。</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	<p>现实弱、预期相对偏强，钢价或震荡偏弱</p> <p>1、螺纹：昨日现货价格继续窄幅波动，上海、广州稳，杭州跌20，现货成交回暖，小样本建筑钢材贸易商成交量降至9.1万吨。宏观与基本面增量信息有限。螺纹钢维持供需双弱、缓慢去库、部分城市库存偏高的基本面格局。昨天杭州螺纹库存仍有97.3万吨。钢厂盈利下滑，随着冬储时间的临近，钢厂被动减产的风险上升。如果负反馈风险激化，不排除螺纹01合约价格下探2900-3000的可能性。关注四季度国内宏观政策面指引，行业减产去库情况，以及钢厂原料冬储补库需求释放后对原料价格的支撑。风险提示：宏观超预期。</p> <p>2、热卷：昨日现货价格窄幅波动，上海、乐从继续持稳，现货成交环比略好于上周五。宏观与基本面增量信息较少。热卷供需双旺、库存偏高的格局未变，去库压力较建筑钢材更加突出。钢厂盈利已显著下滑，热卷也已转为低利润，随着建筑钢材需求淡季逐步临近，钢厂被动减产风险上升。在缺乏宏观增量利好的情况下，弱现实或将持续压制盘面，且不排除热卷01价格下探前低的风险。后续关注四季度国内宏观政策面指引，行业减产去库情况，以及钢厂原料冬储需求释放后对原料价格的支撑。风险提示：宏观超预期。</p> <p>3、铁矿：海外矿山将逐步进入传统财年末/季末发运冲量阶段，进口矿供给易增难减。西芒杜矿山已发运第一批铁矿石，对年内供应影响有限，明年产能爬坡速度值得关注。国内钢材面临去库压力，钢厂盈利已大幅下滑，高炉生产已迈入下行阶段。进口矿供需矛盾已陆续积累，港口、钢厂等显性库存快速增加，港口库存已于去年同期基本持平。目前价格支撑主要源于国内宏观政策</p>	螺纹 谨慎看空  热卷 谨慎看空  铁矿 谨慎看空	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

	<p>预期托底、钢厂原料冬储补库预期、以及盘面贴水结构。新单暂时观望。风险提示：政策面超预期。</p> <p>(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p>			
煤焦	<p>煤矿生产或受政策影响,关注后续冬储行情</p> <p>焦煤:发改委就采暖季煤炭供给召开视频会议,要求加强电煤生产及运输保障,煤价受此影响大幅走弱,但保供政策对焦煤矿山影响暂且有限,且年末亦是产地安监较严时期,煤矿开工预计难有显著变动,关注本月中下旬钢焦企业冬储预期,策略上等待逢低做多。</p> <p>焦炭:钢材负反馈施压原料价格,钢厂采购备货维持按需节奏,焦企第四轮提涨推进不佳,钢焦企业博弈升温,焦炭现实供需维持双弱格局,关注本轮涨价能否落地及下游采购积极性是否回升。</p> <p>(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p>	<p>焦煤 震荡格局</p> <p>焦炭 震荡格局</p>	<p>投资咨询部 刘启跃</p> <p>从业资格: F3057626</p> <p>投资咨询: Z0016224</p>	<p>联系人:刘启跃 021-80220107</p> <p>从业资格: F3057626</p> <p>投资咨询: Z0016224</p>
纯碱/ 玻璃	<p>基本面偏弱估值偏低,玻璃主力持仓创新高</p> <p>1、纯碱:纯碱基本面变化不大,煤炭价格上行驱动减弱。昨日纯碱日产降至10.47万吨,主要源于金山设备故障,影响时间较短。碱厂通过降负和少量装置长停,将纯碱日产压在10.5-11万吨之间。纯碱出库量尚可,上游碱厂累库速度并不快。纯碱供过于求格局未变,但矛盾暂未进一步激化。昨日发改委会议重提煤炭保供,成本上移驱动减弱。总体看,纯碱基本面驱动偏空,但估值已偏低,续跌空间受限。建议新单暂时观望,耐心持有卖出虚值看涨期权头寸。</p> <p>2、浮法玻璃:四季度供应端政策基本落地,预计运行产能降幅有限。而国内地产周期下行拖累刚需,投机需求持续性较差,本周玻璃主产地产销率连续低于100%。浮法玻璃行业上、中游库存偏高,春节前有效去库的难度可能较高。昨日发改委会议重提煤炭保供,成本上移驱动减弱。不过目前玻璃绝对价格已偏低,距离煤制成本线已不远,估值向下空间有限。盘面资金博弈激烈,昨日主力合约持仓再创新高。建议新单暂时观望。</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 空头格局</p> <p>玻璃 震荡格局</p>	<p>投资咨询部 魏莹</p> <p>从业资格: F3039424</p> <p>投资咨询: Z0014895</p>	<p>联系人:魏莹 021-80220132</p> <p>从业资格: F3039424</p> <p>投资咨询: Z0014895</p>
原油	<p>市场关注短期供应扰动</p> <p>地缘政治方面,乌克兰加大对俄罗斯多处关键能源设施实施打击,同时西方也加大对俄制裁施压力度,地缘扰动供应担忧升温。中东方面,随着OPEC+持续增产,供应维持宽松局面,中东实货市场延续弱势表现。短期看,油价可能测试上方阻力,但需更多驱动才能突破近期震荡区间。中长期若供应过剩局面未扭转,年内油价重心下行的概率仍然较大。</p> <p>(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p>	<p>震荡格局</p>	<p>投资咨询部 葛子远</p> <p>从业资格: F3062781</p> <p>投资咨询: Z0019020</p>	<p>联系人:葛子远 021-80220138</p> <p>从业资格: F3062781</p> <p>投资咨询: Z0019020</p>
甲醇	<p>内地成交改善,底部即将来临</p> <p>本周西北样本生产企业签单量为8.88(+6.49)万吨,达到三个月新高。内地烯烃企业加大外采力度,现货价格小幅反弹。本月检修装置明显减少,甲醇装置开工率保持在86%以上,上旬下游开工率普遍降低,中旬起冰醋酸和甲醛开工率回升。高产量和高进口量利空逐步释放,未来若基本面改善,甲醇价格有望企</p>	<p>空头格局</p>	<p>投资咨询部 杨帆</p> <p>从业资格: F3027216</p> <p>投资咨询: Z0014114</p>	<p>联系人:杨帆 0755-33320776</p> <p>从业资格: F3027216</p> <p>投资咨询: Z0014114</p>



	<p>稳。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
聚 烯 烃	<p><b>基差明显走强</b></p> <p>美国政府停摆即将结束，需求预期改善，原油价格上涨，聚烯烃期货价格暂时止跌。由于刚需存在，本周现货价格坚挺，期货走弱之后，基差走强。生产企业开工率无明显变化，保持在中等水平，下旬PP检修装置预计减少。12月两套新装置即将投放，若如期投放，明年一季度的供应压力依然较高。基本面偏空，聚烯烃延续弱势。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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
棉 花	<p><b>郑棉区间窄幅震荡运行</b></p> <p>宏观方面，美国政府停摆结束，提振市场情绪，关注后续USDA相关报告。供应端，北半球新棉集中上市，供应压力增加；国内棉花收购已经基本进入后期，虽衣分较低使后期籽棉收购价有小幅回落，但收购成本支撑仍存。下游需求方面，国内市场淡季氛围加重，纺企反馈新增订单较少，市场活跃度低；海外印度、越南等国纺织企业开机率偏低，需求持续疲弱。总体而言，收购成本抬升利好仍有支撑，但盘面也面临下游订单开始下滑以及销售阶段套保盘入场的压力，郑棉整体震荡运行。</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	<p><b>供给压力并未显著增强，国内产区临近停割</b></p> <p>保税区库存延续降库节奏，而一般贸易库存入库率增长，带动港口橡胶连续两周呈现小幅累库之势，但考虑国内产区临近停割季，供给压力并未显著增强，且政策层面持续推动年末车市消费，传统旺季背景之下乘用车零售预计延续增长势头，基本面预期相对乐观，再考虑胶价已处于近一年较低分位，下方空间有限。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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	<p><b>中期供需偏紧预期延续，价格支撑强化</b></p> <p>昨日棕榈油价格继续小幅钢。MPOB数据整体偏中性，短期暂无新增利空因素，且前期跌幅较为充分，进一步走弱动能消退。而中长期来看，减产季将至，主国产量预计将出现下滑，需求端整体仍存在一定韧性，叠加印尼生柴至政策的推进仍未有改变，且油脂板块整体表现尚可，价格下方支撑强化。</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。