



## 兴业期货日度策略：2025.11.14

金融期货方面：存款搬家持续，慢牛趋势未改。

商品期货方面：有色金属持续走强，化工品止跌反弹。

### 重点策略推荐及操作建议：

操作上：

1. 慢牛趋势未改，中证 500 指数 IC2512 前多继续持有；
2. 供给约束对价格支撑明确，沪铝 AL2601 前多持有；
3. 需求表现较好，TA601 前多持有。

### 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>存款搬家延续</p> <p>周四 A 股市场低开高走，上证指数续创十年新高，市场成交额小幅提升至 2.07（前值为 1.96）万亿元。从行业来看，有色金属、电力设备及新能源板块领涨，通信、电力及公用事业板块偏弱。股指期货随现货走强，IC、IM 涨近 1.7%。</p> <p>10 月社融数据显示，居民和企业存款同比少增 7,700、3,553 亿元，而非银行业金融机构存款同比大幅多增 7,700 亿元，股市赚钱效应下存款搬家持续。海外方面，美联储降息预期降温，科技股调整带动美股大跌。综合来看，近期市场主线缺位，股指仍处在震荡整固阶段，但资金、政策面中长期驱动未改，慢牛行情可期。。（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>风险偏好乐观，债市表现谨慎</p> <p>昨日债市仍在区间内运行，走势相对偏弱。宏观方面，金融数据表现一般，但市场对此已提前定价。流动性方面，央行继续在公开市场净投放，资金成本明显回落，DR001 回落至 1.32%附近的水平。今日有国债发行计划，市场谨慎情绪进一步加剧。权益市场方面，昨日股市整体表现偏强，是债市的主要拖累。综合来看，市场对宽松预期增强，对债市下方形成支撑，但权益市场偏强，风险偏好乐观，叠加新增驱动较为有限，债市谨慎情绪延续，延续震荡格局。</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。)			
有色金属 (铜)	<p>宏观面积积极, 基本面向好</p> <p>美国政府即将开门, 美元指数走弱使得金融属性对铜价支撑增强, 而市场对美联储 12 月降息概率虽有下调, 但流动性宽松趋势不改, 宏观氛围依然积极, 且四季度铜精矿供给延续偏紧格局, 头部矿企不同程度下调产量指引, 基本面亦利多铜价。</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 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)	<p>供给约束对价格支撑牢固, 沪铝上行趋势延续</p> <p>昨日沪铝继续震荡走高, 刷新高点, 氧化铝承压运行。宏观方面, 金融数据表现一般, 但市场对此已提前定价。海外方面美国政府关门结束, 但美联储官员态度较为鹰派, 宏观面驱动分化。氧化铝方面, 铝土矿供给扰动仍存, 但宽松预期明确且库存较高, 过剩格局未变。氧化铝产能过剩且开工率仍偏高, 供给充裕。沪铝方面, 产能约束和高开工率下, 供给易下难上, 而需求中长期乐观预期延续, 紧平衡格局维持。综合来看, 海外宏观不确定性仍较高, 但沪铝基本面乐观, 多头格局延续。氧化铝维持过剩, 上方继续承压。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	铝 多头格局  氧化铝 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
有色金属 (镍)	<p>宏观情绪降温, 过剩矛盾带动镍价下探前期低位</p> <p>镍基本面弱现实依旧明确, 矿端供应暂未显著收紧, 但菲律宾雨季、印尼政策不确定性对下方仍有支撑; 冶炼端各环节延续过剩, 镍铁、中间品、硫酸镍随需求疲软继续走弱, 精炼镍海内外库存居高不下。</p> <p>近期供需过剩矛盾主导镍价走势, 叠加昨日美联储降息预期走弱, 市场宏观情绪回落带动镍价再度下探前低支撑。综合来看, 镍过剩格局依旧明确, 但矿端雨季、印尼整治非法采矿等因素对当前低位仍有支撑, 暂不宜追空。</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	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	<p>库存继续下降, 需求兑现积极</p> <p>视下窝矿即将进入矿业权出让收益缴纳阶段, 实际复产时点或在年末至明年年初, 资源端事件不确定性减弱, 而本周碳酸锂周度产量虽依然维持在 2.15 万吨之上, 但下游消费增速更高, 动力电池抢装加之储能装机发力, 正极企业排产积极, 碳酸锂库存延续降库节奏, 需求增长利好锂价中枢抬升。</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>多晶硅继续维持区间震荡</p> <p>工业硅供应方面, 随着平、枯水期的到来, 西南主产区厂家陆续减停产, 西北地区开工略有下降, 整体供应量较上周继续减少。下游贸易商采购心态谨慎, 多晶硅有机硅需求有限, 整体供大于求的局面仍未改变。</p> <p>多晶硅方面, 11 月供应北增南减, 预计月产量将在 12.5 万吨左右。下游硅片企业在价格持续下行和终端需求疲软的情况下, 普遍持观望态度, 采购极为谨慎, 仅维持刚需采购。近期市场对“收储”政策仍有期待, 交易重心在基本面和情绪面反复切换, 价格区间</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

	<p>宽幅震荡运行。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>			
煤焦	<p>煤矿增产幅度有限, 焦炭推进第四轮提涨</p> <p>焦煤: 本周 MS 焦煤样本矿山原煤日产 192 万吨, 小幅提产但仍处同期较低水平, 发改委采暖季电煤保供政策对市场情绪造成冲击, 但对煤矿实际生产影响程度有限, 关注本月中下旬钢铁企业冬储, 策略上等待企稳逢低做多。</p> <p>焦炭: 河北及天津等地钢厂上调焦炭采购价 50-55 元/吨, 第四轮提涨开始落实, 本周焦炉开工负荷有所走低, 钢厂备货暂维持按需节奏, 焦炭现实基本面供需双弱, 关注本轮冬储预期。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>焦煤 震荡格局</p> <p>焦炭 震荡格局</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>
原油	<p>IEA 进一步上调过剩预测, 中长期油价重心下移</p> <p>机构方面, IEA 进一步上调至 2026 年底的全球石油供应过剩预测, 将 2026 年全球石油供应增长预测从 240 万桶/日上调至 250 万桶/日, 预计 2026 年供应将比需求高出 409 万桶/日。尽管也上调需求增长预测, 但供应增长更为强劲。供应方面, 美国原油产量跳增 21.1 万桶/日, 为今年以来最大增幅。库存方面, EIA 数据显示美国商业原油库存大幅增加 641.3 万桶, 远超预期, 成品油库存降幅也不及预期。总体而言, 在上一交易日快速下跌后, 市场看空情绪有所释放, 短期油价相对看跌。预计中长期油价重心仍然下移。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	震荡格局	<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 021-80220138 从业资格: F3062781 投资咨询: Z0019020</p>
聚酯	<p>受需求转好支撑, 短期 PTA 表现或仍偏强</p> <p>PTA 供应方面, 四川能投停车, 福海创减产, 整体供应环比有压缩, 行业维持低加工费状态。需求方面, 随着天气进一步降温, 近期终端坯布面料的出货情况向好, 江浙终端开工率继续上升, 达到旺季水平, 截至 11 月 7 日江浙加弹综合开工率升至 86%, 受纺织下游刚性需求支撑, 聚酯环节需求表现尚可。成本端原油近期主流机构报告预期均偏空, 成本支撑偏弱。总体而言, 受需求转好支撑, 短期 PTA 表现或仍偏强。</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	<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 021-80220138 从业资格: F3062781 投资咨询: Z0019020</p>
甲醇	<p>烯烃需求改善, 价格暂时止跌</p> <p>本周减产装置较多, 甲醇产量减少 0.65%。下周两套检修装置计划重启, 产量预计增长至 200 万吨。下游 MTBE 和氯化物开工率上升, 冰醋酸下降, 其他无明显变化, 需求总体保持平稳。内蒙烯烃装置加大甲醇外采力度, 西北工厂库存大幅减少, 带动现货价格反弹, 不过本周到港量重回 40 万吨以上, 沿海供应压力依然较大。在到港量减少之前, 价格将延续震荡。</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	<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 0755-33320776 从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114</p>

聚 烯 烃	<p>产量创新高，反弹高度受限</p> <p>美国政府停摆即将结束，原油结束下跌。本周聚烯烃产量延续上涨并创历史新高，其中 PE 增加 2%，PP 增加 3%。PE 下游开工率降低 0.4%，除农膜和管材之外的其他下游均开始进入淡季。PP 下游开工率上升 0.14%，仅塑编和 CPP 开工率降低。在连续一个月的下跌之后，聚烯烃现货价格暂时企稳，期货价格也触底反弹。当前供应过剩，需求有转弱风险，反弹高度有限。</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 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>供给端压力显著释放，继续压制棉价运行</p> <p>截至本周初，全疆棉花采摘进度约 98.5%，环比增加 2.4 个百分点，较去年同期慢 0.5 个百分点。目前全疆棉花采摘接近尾声，随着轧花厂皮棉生产成本基本锁定，收购环节对棉价的指引作用逐步减弱。当前新棉正处于集中加工公检阶段，市场供应呈现集中释放态势，供给端压力显著释放，继续压制棉价运行。</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>轮胎开工积极，关注国内产区停割预期</p> <p>海外主产区旺产，港口呈现季节性累库特征，但云南及海南两地临近停割，现阶段供给压力增长幅度有限，而下游需求兑现积极，终端车市受益于消费刺激等相关政策的持续推动，乘用车零售增速保持乐观预期，轮胎企业开工率维持同期高位，基本面边际改善。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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>油脂板块整体偏强，棕榈油相对谨慎</p> <p>昨日棕榈油价格继续在区间内震荡运行，油脂板块中菜油表现最为强势，豆油次之。基本面方面，减产尚未兑现，但受季节影响，产量下滑趋势明确，关注主产国库存情况。有消息称，印尼将于 12 月初开始对使用棕榈油含量为 50% 的生物柴油的车辆进行道路测试，B50 政策仍在积极推进中。综合来看，近期原油价格偏弱对棕榈油存在一定拖累，但油脂板块整体偏强，且棕油减产兑现预期仍加强，而需求端存增长预期，价格下方支撑仍偏强。</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。