

商品期货方面：跌多涨少，碳酸锂一枝独秀。

重点策略推荐及操作建议：

操作上：

1. 需求预期积极，碳酸锂LC2601前多持有；
2. 供应严重过剩，PVC卖出看涨期权V2601-C-4650入场；
3. 出口需求改善，尿素卖出看跌期权UR601P1660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	缩量整固延续 周一A股市场弱势震荡，主要指数小幅收跌，市场成交额回落至1.93（前值为1.98）万亿元。从行业来看，计算机、国防军工板块涨幅居前，医药、银行板块偏弱。股指期货随现货整理，IM、IC表现强于IF、IH。 近期股指高位震荡格局较为明确，市场主线暂时缺位，行业与风格快速轮动，资金量能小幅回落。展望后市，流动性宽松、科技转型等长期驱动未改，可关注低位布局远期多单的机会，本周关注英伟达业绩对科技板块的情绪影响，以及美联储降息情况。 （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：房紫薇 021-80220135 从业资格： F03121473 投资咨询： Z0023012
国债	谨慎情绪延续，债市维持震荡 昨日债市继续维持在区间内震荡运行。宏观方面，地缘关系紧张担忧有所增加，国内经济数据仍表现分化。流动性方面，央行继续在公开市场净投放，受税缴因素的影响，资金成本继续略有抬升。市场对降息预期偏谨慎。综合来看，债市宏观面及流动性均有较大不确定，市场预期整体偏谨慎，但当前还是估值尚可，再度大幅走弱空间或较为有限，债市窄幅震荡格局或延续，等待新驱驱动。 （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	美联储降息预期降温，短线削弱贵金属上行动能 黄金：10月通胀数据可能跳票，公布数据“水分”较高，美联储12月降息决策缺乏关键数据的支撑，官方对12月降息释放谨慎态度，市场对美联储12月降息预期也显著降温。短线削弱金融属性推涨金价的动能。但中长期看，美联储降息周期并未结束，且黄金货币属性强化的逻辑也未变，仍维持黄金多头思路。策略上，沪金02合约前多继续持有，新单等待美联储降息预期进一步清晰后再择机入场。 白银：美联储降息预期大幅降温、短线削弱金融属性对白银等贵金属价格的推涨作用。但是，国内两大交易所白银库存降至16年以来的绝对低位，中长期看，白银商品、金融、货币属性强化的逻辑并未发生根本性的变化。维持白银多头思路不变。策略上，沪银02合约前多继续持有，新单关注美联储降息预期，以及现货流动性的边际变化。 策略上，沪银02合约前多继续持有，新单仍可逢回调加仓。 （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)	供给偏紧预期未改 美联储12月降息概率虽有所减弱、美元指数上行施压铜价，但精炼铜供需偏紧格局未改，铜矿端生产持续紧缩，全球头部矿山企业不同程度下调产量指引，供给减少预期对铜价形成较强支撑。 （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 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
有色 金属 (铝、氧化铝)	宏观担忧增加，沪铝向上驱动减弱 昨日铝价继续震荡走弱，价格自高位回落。氧化铝维持在低位运行。宏观方面，国内经济数据仍表现分化，稳增长必要性仍存。美元指数震荡走高，关注美国经济数据表现。氧化铝方面，铝土矿及氧化铝宽松格局未变。氧化铝产能过剩且开工率仍偏高，供给充裕格局不变，现货价格维持不变。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，宏观面对铝价向上驱动有所减弱，基本面方向性驱动有限，但供给约束明确，对价格支撑较为牢固。氧化铝维持过剩，价格维持在低位。 （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 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)	镍价持续下探 基本面弱现实延续，矿端供应暂未显著收紧，但菲律宾进入雨季、印尼拟下调26年镍产量目标的政策扰动仍存，镍矿价格在近期的镍价下跌中表现依旧坚挺；冶炼端各环节维持宽松格局，随着需求进入淡季，镍铁、硫酸镍疲软，精炼镍高库存压力显著。 当前镍价已创近三年来的最低价格，刷新4月中美贸易冲突期间的低点，我们认为过剩矛盾的累积是镍价下跌的核心驱动，同时美联储降息预期走弱加剧市场悲观情绪。近期镍价弱势仍将延续，继续持有空头思路，后续关注MHP生产电积镍成本附近能否形成一定支撑，以及印尼政策扰动影响。	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：房紫薇 021-80220135 从业资格： F03121473 投资咨询： Z0023012

	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)			
碳酸锂	需求前景积极, 碳酸锂增仓上涨 市场不断上调2025年及2026年碳酸锂消费量预期, 当前动力电池抢装现象明显, 11-12月新能源渗透率预计进一步增长至60%左右, 储能装机增速亦表现积极, 增量贡献较为显著, 积极的需求前景推涨锂价; 昨日碳酸锂期货多合约涨停, 持仓量创下上市以来新高, 市场情绪积极, 短期涨势或仍将延续, 可跟踪碳酸锂后续去库节奏判断锂价上涨的持续性。 (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 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	多晶硅继续维持区间震荡 工业硅方面, 供应端西南地区产量减少明显, 预计11月还有厂家继续减产停产, 西北地区厂家开工有限, 部分厂家产量减少, 整体产量有所下降。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。 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。多晶硅联合体收储平台成立传闻引发短期炒作, 但实际落地效果尚未显现, 市场观望情绪仍存。后续需重点跟踪产能整合落地进度。 (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	基本面利空明牌, 铁矿价格区间运行 1、螺纹: 昨日现货价格普涨, 上海、杭州、广州涨30、30、60, 现货成交明显回暖, 超卖补货为主。国内经济增速加速下行的迹象显现, 叠加美元指数走强, 主要风险资产走弱, 市场期待国内宏观政策面加码。螺纹钢基本面已明牌, 低供给对冲低需求的不利影响, 螺纹整体库存不高, 缓慢去化。不过部分城市螺纹库存偏高, 存在较强的去库压力。此外钢材供需矛盾也已在非建筑钢材品种中逐步显性化。预计本周螺纹价格低位区间震荡, 等待国内政策面增量指引或者基本面矛盾进一步激化。风险提示: 宏观超预期。 2、热卷: 昨日现货价格普涨, 上海、乐从分别涨30、50, 现货成交回暖, 低价成交相对更好。国内经济增速加速下行迹象显现, 海外美联储降息预期降温, 抑制风险资产, 市场期待国内宏观政策面加码。热卷基本面也已明牌, 即热卷需求同比增幅有限, 供应压力相对偏高, 去库压力显著高于建筑钢材。热卷已转为微利, 钢厂通过铁水调配维持整体盈利, 钢厂减产动能暂有限。预计本周热卷价格低位震荡, 表现或相对弱于螺纹, 后续等待国内政策面增量指引或者钢材供需矛盾进一步激化。风险提示: 宏观超预期。 3、铁矿: 供应端, 临近年末, 海外矿山有发运冲量, 且西芒杜矿山首批矿石已发运, 进口矿发运量易增难减。需求端, 虽然上周高炉铁水回升, 但随着终端需求淡季临近, 以及国内板材去库压力显现, 12月高炉产量易减难增。预计11-12月进口矿供需矛盾将继续积累, 显性库存也将逐步增加。目前铁矿现货相对坚挺,	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

	盘面贴水中性，存在修复空间，短期或支撑盘面价格。暂维持铁矿01合约价格区间震荡的判断。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	焦炭现货提涨渐入尾声，煤炭保供预期仍存 焦煤：电煤保供一事冲击市场，煤价中枢不断下移，但年末亦是传统安监升温时期，政策的双重压力使得焦煤矿山开工情况难有显著变动，而坑口成交状况并未转差，关注本月下旬冬储行情，策略上等待逢低做多。 焦炭：焦炭连续四轮提涨落地，累计涨幅200-220元/吨，即期焦化利润有所修复，焦炉开工预计边际回升，而焦炭现实入炉刚需虽仍有一定支撑，但钢厂采购保持按需为主，短期基本面矛盾暂不突出，价格走势或跟随成本波动。 (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	驱动偏空估值偏低，玻璃纯碱偏弱震荡 1、纯碱：纯碱基本面利空明牌。新装置投产延迟，行业持续亏损，碱厂旧装置靠长期降负和少量停产约束产量，纯碱日产继续在10.5-11万吨之间窄幅波动。重碱需求一般，但轻碱需求在日用玻璃季节性、碳酸锂厂加速生产、以及华东区域性需求增长的带动下表现较好。碱厂累库速度暂可控，但上、中游存量高库存也难以消耗。总体看，纯碱供应宽松格局未变，但矛盾暂未进一步激化，且估值已偏低，碱厂挺价意愿增强，预计价格震荡下移的斜率放缓。策略上期权优于期货单边，可耐心持有卖出虚值看涨期权头寸。 2、浮法玻璃：四季度浮法玻璃运行产能环比降幅有限。而国内地产下行周期未结束，叠加户外施工受季节性规律影响，玻璃刚需偏弱，投机需求持续性也较差。11月以来玻璃主地产销率基本低于100%。供需双弱，浮法玻璃行业上、中游高库存在春节前可能难以有效去化，势必将加剧冬季上游被动累库的压力。盘面资金博弈激烈，主力合约空头资金相对占优。预计玻璃价格震荡向下，试探煤制成本线。策略上可继续持有卖出虚值看涨期权头寸。 (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 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
原油	地缘政治不确定性下油价呈现高波动性 地缘政治方面，利比亚爆发武装冲突，冲突地点距离利比亚石油重要设施较近，引发利比亚供应中断担忧，利比亚日产原油约120万桶，其中大部分通过地中海港口出口欧洲市场；由于制裁和袭击，俄罗斯出口遇挫；美国继续军事施压委内瑞拉。近期持续的地缘层面事件频发，对冲供应过剩压力，油价呈现高波动性的区间震荡格局。 (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	期货屡创新低 目前在检修装置极少，开工率达到88.33%，为年内最高水平，本月产量或创历史新高。周一期货和现货价格进一步下跌，成交冷清，部分工厂降价出货。夜盘期货逼近2000关口，预计今日华东现货价格跌破2000。中东装置运行正常，发运速度较快，	空头格局	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询：	联系人：杨帆 0755-33320776 从业资格： F3027216 投资咨询：

	12月进口量预计保持在140万吨以上，短期沿海供应过剩格局仍将延续，期货跌势难止。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		Z0014114	Z0014114
聚烯烃	临时检修增多，关注企稳反弹机会 俄罗斯此前遭袭港口恢复正常装船，供应减少担忧缓和，原油涨幅收窄，当前油制和煤制利润均偏低。临时检修装置较多，聚烯烃生产企业开工率维持偏低水平。周一期货价格窄幅震荡，现货报价稳定。当前供需保持平衡，价格预计企稳反弹。不过考虑到未来需求转弱以及产量回升，供应将再度转为宽松，跌势也将重启。 (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	供应预期较为充裕，预计价格偏弱震荡 供应方面，国内新棉正集中加工公检，10月底棉花商业库存激增，且月度增量为近年同期新高，供应十分充裕。需求方面，进入淡季下游需求开始显现偏弱态势，坯布和部分纱厂开机率下降，纺企补库意愿低致盘面承压。机构方面，USDA最新报告调增棉花产量52.3万吨，北半球新棉集中上市进一步加大供应压力，利空国际棉价。总体而言，郑棉供应预期较为充裕，需求支撑有限，预计价格偏弱震荡。 (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 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	港口继续累库，关注国内停割预期 截至上周五，青岛港口库存环比增加3134吨至45.26万吨，保税区虽延续降库节奏，但一般贸易库存入库率高增，东南亚主产国旺产期推动橡胶到港进口季节性增多，而云南及海南产区即将进入停割季，国内减产预计缓解部分供给压力，加之年末为终端车市传统消费旺季，政策施力利好乘用车零售增长，天胶基本面并未转差。 (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	方向性驱动仍需等待，价格维持震荡 昨日棕榈油价格继续窄幅震荡。马棕产销高频数据表现一般，减产尚未兑现，SPPOMA11月1-15日产量增长，而出口出现下滑，SGS和AmSpec11月1-15日出口环比均下滑。印尼方面，政策预期对价格仍存在支撑，对种植园整顿及生柴政策的推进均对中长期供需紧张担忧延续。综合来看，棕榈油短期方向性驱动有限，但中长期向上格局仍较为明确。 (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。