

商品期货方面：工业品延续下跌，农产品有望走强。

重点策略推荐及操作建议：

操作上：

- 1. 油脂板块偏强，中期供需紧张预期延续，棕榈油P2601前多持有；
- 2. 国内产区临近停割，天然橡胶RU2601前多持有；
- 3. 供应宽松格局未变，纯碱持有卖出SA601C1300看涨期权头寸。

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	板块轮动加速，股指延续震荡整固 周二A股市场延续偏弱震荡，锂电产业链回调，市场成交额小幅回升至1.95（前值为1.93）万亿元。从行业来看，传媒、计算机板块涨幅居前，基础化工、煤炭板块领跌。股指期货随现货调整，期货跌幅小于现货指数，IC、IM基差贴水收敛。 海外方面，对AI泡沫的担忧和美联储降息的不确定性使资本市场风险偏好下降，关注美联储货币政策会议纪要以及英伟达业绩情况。国内方面，11月处于政策空窗期，近期行业快速轮动，股指短期上行动能偏弱，但中长期驱慢牛趋势未改，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。）	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	驱动较弱，债市窄幅震荡 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，资金面继续边际收敛。权益市场表现偏弱，但未对债市形成明显支撑。综合来看，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，等待新增驱动。 （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	美联储降息预期反复，短线削弱贵金属上行动能 黄金：美国经济呈现就业降温、通胀粘性的“类滞胀”特征，美联储利率决策分歧巨大，12月降息预期反复，导致短线中，金融属性推涨金价的动能减弱。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发生实质性改变，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：美联储降息预期反复、短线削弱金融属性对白银价格的推涨作用。但是，国内两大交易所白银库存降至16年以来的绝对低位，现货流动性偏紧的问题并未得到根本性解决。中长期看，白银商品、金融、货币属性强化的逻辑依然清晰。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月降息概率降至50%以下，美元走强施压铜价，但基本面依然利好沪铜中枢抬升，全球头部矿山企业不同程度减产或下调产量指引，自由港计划2026年二季度重启Grasberg矿区，现阶段铜精矿供给延续偏紧格局，铜价下方存在支撑。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	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）	短期方向性驱动有限，沪铝中长期多头格局不变 昨日铝价早盘小幅走弱，夜盘震荡运行，氧化铝继续维持在低位运行。宏观方面，国内经济数据仍表现分化，稳增长必要性仍存。美元指数小幅走高，仍维持在偏高水平。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，此外欧盟或将限制废铝出口，全球贸易限制预计将进一步加剧供给紧张。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，中长期向上格局不变。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）	基本面压力难改，镍价弱势延续 基本面变化有限，矿端弱现实与强预期交织，菲律宾雨季、印尼拟下调26年镍产量目标的政策扰动对镍矿价格形成支撑；冶炼端各环节维持宽松格局，随着需求进入淡季，镍铁、硫酸镍近期表现疲软，精炼镍高库存压力显著。 昨日镍价跌破11.5万元，再创近年来新低，但宏观情绪有所改善，随着价格来到显著低位，镍价跌势或有放缓。整体来看，基本面压力难改，沪镍弱势延续，继续持有卖出看涨期权，关注逢高沽空机会。 （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：房紫薇 021-80220135 从业资格： F03121473 投资咨询： Z0023012

碳酸锂	锂价高位回落，关注本周降库情况 昨日碳酸锂期货自高位减仓下行，从基本面的角度来看，本月需求兑现依然表现积极，由于2026年新能源车购置税减免政策退坡，动力电池抢装仍将持续，储能装机亦有冲量预期，正极企业维持较高排产积极性，下游消费增长显著对锂价形成支撑，关注本周碳酸锂去库节奏判断本轮上涨持续性。 （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	实际需求持续减弱，硅价震荡偏弱运行 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。下游各环节订单均萎缩，导致对上游多晶硅的实际需求持续减弱。预计短期内多晶硅现货价格震荡偏弱运行。 （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：昨日现货价格窄幅波动，上海跌10，杭州稳、广州涨10，现货成交转弱。国内经济增速加速下行，十五五开局之年仍需提前布局宽松政策。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、且缓慢下降，去库压力小余板材。不过，随着终端需求进入淡季，以及部分城市螺纹库存偏高，依然需要钢厂控制产量以应对淡季被动累库的压力。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：昨日现货价格松动，上海、乐从分别跌10、20，现货成交转弱。中美两国经济增长放缓迹象明显，仍需宽松政策应对。热卷基本面也已明牌，供应压力相对偏高，导致板材去库压力显著高于建筑钢材。由于缺乏外部产量约束，钢厂依赖主动减产控制产量并消化库存。虽然热卷已转为微利，但钢厂通过铁水调配减缓盈利下滑速度，钢厂减产动能仍在积累。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：进口矿总量过剩，但存在结构性偏紧矛盾。总量方面，临近年末，进口矿发运易增难减，国内高炉铁水产量易降难升，供需矛盾积累，港口、钢厂等显性库存或持续增加。但是近期主流中品资源偏紧，导致现货价格坚挺，期货主力合约贴水现货程度较深。暂维持铁矿01合约在【750，820】价格区间内震荡的判断。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。）	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
煤焦	焦煤坑口成交走弱，焦炭现货暂稳运行 焦煤：焦煤刚需存在季节性走弱预期，坑口竞拍氛围不佳，而	焦煤 震荡格局	投资咨询部 刘启跃	联系人：刘启跃 021-80220107

	采暖季保供政策推动电煤矿山增产，煤价中枢因此下移，但考虑年末亦是传统安监趋严时期，焦煤矿井实际提产幅度预计有限，关注本月下旬冬储行情。 焦炭：焦炭落实累计四轮提涨，即期焦化利润边际修复，焦炉开工积极性有所回升，而现阶段焦炭入炉刚需虽仍有支撑，但钢厂原料采购延续按需为主，钢厂冬储暂未开启，关注下游备货及贸易环节入市意愿的变动。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	焦炭 震荡格局	从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224	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。纯碱日产继续在10.5-11万吨之间窄幅波动。重碱需求一般，但轻碱需求尚可。纯碱供应相对宽松，上游碱厂缓慢累库，上、中游存量库存偏高，难以消化。总体看，纯碱基本面驱动向下，估值已偏低，行业持续亏损，碱厂存在较强挺价意愿，预计纯碱价格震荡向下，但重心下移斜率放缓。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：国内地产下行周期未结束，玻璃刚需偏弱，且季节性影响将显现。近期现货降价，主产地产销率有所回升，昨日四个地区产销率均值为103.25%（+3%）。总体看，浮法玻璃供需双弱，上、中游高库存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。主力合约空头资金相对占优。预计玻璃价格震荡向下，交易亏损减产逻辑。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 谨慎看空 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，制裁及无人机袭击下俄罗斯石油供应扰动仍存；美国继续军事施压委内瑞拉。库存方面，API数据显示原油累库444.8万桶，且成品油也累库，数据利空油价。总体而言，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	西南气头装置即将开始停车 本周西北样本生产企业签单量为8.69万吨，与上周接近。重庆卡贝乐85万吨计划下周停车，明年1月重启。今年气头装置检修时间晚于往年，导致12月甲醇产量依然偏高。周二太仓现货价格跌破2000元/吨，高到港量、高港口库存以及高浮仓库存带来巨大供应压力。上周起内蒙烯烃装置持续外采，带动当地现货价格止跌，不过当前各地甲醇供应充足，价格易跌难涨。 (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 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

聚 烯 烃	下游即将进入淡季 乌克兰袭击俄罗斯炼油厂，同时美国制裁即将生效，原油小幅上涨。周二聚烯烃价格下跌，抹去过去三日涨幅。部分检修装置开始重启，生产企业开工率有所上升。随着气温下降，下游进入淡季，管材开工率大幅降低。供应重回宽松格局，聚烯烃走势偏弱，另外L走强强于PP，L-PP价差扩大至400元/吨，做多套利建议离场。 (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，国内籽棉收购接近尾声，收购价格小幅回落，皮棉陆续完成加工上市，棉花商业库存连续攀升。随着外棉陆续到港，港口库存同步上升，市场供应压力加大。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。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	海外季节性旺产，国内产区临近停割 泰国等主产国处于季节性旺产时期，国内到港增多推动港口橡胶连续两周累库，但云南及海南产区即将进入停割季，供给压力预计有所缓解，且年末为传统车市消费旺季，政策层面依然利好乘用车零售增长，需求预期积极抬升胶价中枢。 (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	油脂板块表现偏强，带动棕榈油走高 昨日棕榈油早盘震荡运行，夜盘表现偏强，运行至8800上方。油脂板块整体表现偏强是带动棕榈油走高的主要原因。基本面方面，变化较为有限。马棕产销高频数据表现一般，减产尚未兑现。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，棕榈油下方支撑进一步明确，中长期向上预期较强。 (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

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。