

商品期货方面：碳酸锂向上突破，化工品加速下跌。

重点策略推荐及操作建议：

操作上：

- 1. 需求增长快于供给释放，碳酸锂LC2601前多持有；
- 2. 印度反倾销政策或不执行，12月PVC预售价格下调，卖出看涨期权V2601-C-4650持有；
- 3. 12月产量和进口量均偏高，甲醇卖出看涨期权MA601C2075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	震荡蓄势，支撑仍存 周三A股市场震荡收红，权重板块上涨提振较为明显，市场成交额回落至1.74（前值为1.95）万亿元。从行业来看，有色金属、石油石化涨幅居前，综合金融、房地产板块弱势延续。股指期货表现分化，IF、IH偏强，IC、IM小幅收跌。 海外方面，昨夜英伟达业绩超市场预期，股价涨超4%，市场对AI板块估值担忧或有缓解，另外美联储会议纪要显示对于是否降息存在严重分歧，海外宏观扰动仍存。国内方面，近期市场缺乏方向性驱动，股指仍在震荡蓄势中，考虑到科技转型仍将是中长期主线，关注IC远期多单低位布局机会。 （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 昨日债市小幅收跌，整体仍维持在区间内震荡运行。宏观方面，美联储降息预期进一步下滑。流动性方面，央行继续在公开市场净投放，税缴期接近尾声，但资金面仍略显紧张。权益市场小幅走强。综合来看，短期方向性驱动较弱，债市谨慎情绪进一步加剧。当前估值尚可，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	境内库存偏低，白银价格上行动能较强 黄金：CME美联储观察最新数据显示，美联储12月降息25个基点的概率已将为32.7%。但美联储降息周期未结束，随着美国关键数据恢复公布，降息预期或将触底回升。且中长期黄金货币属性强化的逻辑未变。维持黄金多头思路。策略上，沪金02合约前多继续持有。 白银：国内两大交易所白银库存降至16年以来的绝对低位，国内已将白银列为战略金属，国内白银市场有重建库存的需要。总体看，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。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，黄金AU2602、白银AG2602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）	供应偏紧利好铜价回升 美联储12月降息概率降至三成左右，但金融属性定价影响减弱，基本面供给偏紧预期支撑铜价回升，智利国家铜业委员会因供应滞后上调2026年价格预期，自由港计划明年二季度重启Grasberg矿区，四季度全球头部矿山企业均不同程度存在减产情况，铜矿供给紧缺利好电解铜价格上行。 （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）	氧化铝再创新低，沪铝震荡运行 昨日铝价继续震荡运行，氧化铝持续走低，再度接近下半年来低点。宏观方面，美国非农数据10月不公布，11月数据将延至12月议息会议后公布。美联储对降息分歧进一步加剧，降息落空预期抬升，美元指数重回100上方。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，现货价格继续承压。沪铝方面，产能约束和高开工率下，供给易下难上，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，价格继续承压。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	铝 震荡格局 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）	过剩格局明确 基本面暂无显著改善，矿端供应尚未收紧，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，近期的低价之下各环节成交有所好转，但镍产业链仍处于产能放量周期，供应宽松依旧明确，精炼镍库存压力突出。 随着镍价下行至显著低位，近两日跌势有所放缓，出现小幅回升，但供需过剩格局依旧明确，国际镍业研究小组数据显示今年原生镍产量同比增速仍在5%以上，镍价向下趋势未改，继续持有卖出看涨期权策略，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	需求增速高于供给释放 昨日碳酸锂期货增仓上行，远月合约站上10万元/吨关口，现阶段市场对需求预期依然积极，年末动力电池抢装现象明显，储能出货量前景乐观，正极企业排产维持年内高位，下游消费增长驱动锂价不断上行，关注盘面持仓及本周碳酸锂去库节奏判断本轮涨势持续性。 （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	消息面扰动，但多晶硅未突破震荡区间 近期有机硅单体厂实控人会议召开，会议内容关于联合减排及挺价事宜，据SMM资讯显示预计12月1日开始有机硅联合减排30%，DMC指导价定为13000~13200元/吨，较联合挺价前上涨约20%。受此消息影响，硅能源期货品种大幅上涨。多晶硅短期受有机硅消息面扰动，但基本面格局未变，政策暂不明朗，整体未突破区间震荡格局。 （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
钢矿	基本面偏弱，关注成本下移的风险 1、螺纹：昨日现货价格企稳偏强，上海、杭州、广州涨10，现货成交一般。国内经济增速放缓提高政策加码的必要性，但宏观暂无增量信息。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，去库压力低于板材。但是，终端需求淡季规律已显现，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。原料端焦煤价格出现较大幅回调，或削弱炼钢成本支撑力度。预计螺纹价格低位震荡，短期偏弱的概率提高，关注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：昨日现货价格稳中上涨，上海、乐从分别涨10，现货成交一般。中美两国宏观政策面暂时按兵不动。热卷基本面也已明牌，板材去库压力相对高于建筑钢材。由于缺乏外部政策约束供给，钢厂依赖主动减产来控制产量和消化库存。本周已公布数据的几个样本，板材正逐步去库。原料端，焦煤价格出现较大幅回调，或削弱炼钢成本支撑力度。预计热卷价格低位震荡，短线偏弱的概率提高，且相对弱于螺纹，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，但存在结构性偏紧的矛盾。总量方面，临近年末，进口矿发运量易增难减，而国内高炉铁水产量易降难升，预计进口矿供需矛盾将持续积累，港口、钢厂等显性库存将被动增加。结构上，钢厂盈利偏弱倾向于增加低品消费，但主流中品资源仍偏紧，导致现货价格坚挺，01合约贴水结构存在修复的空间。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	焦煤成交走弱，煤焦期价承压 焦煤：焦煤坑口竞拍流拍率大幅上升，主焦煤及配煤成交均有走弱，而采暖季保供政策预期仍存，煤价中枢因此下移，但考虑到年末亦是传统安监趋严时期，焦煤矿井提产幅度预计有限，关注本月下旬市场对今年冬储的预期。 焦炭：焦炭四轮提涨落地后现货市场暂稳运行，即期焦化利润修复使得焦炉开工积极性有所回升，但下游钢厂原料采购维持按需节奏，补库尚未开启，贸易环节观望心态增多，焦炭期价延续偏弱格局。 (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	基本面驱动向下，玻璃纯碱价格下探前低 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。轻碱需求较好，但玻璃价格持续新低，行业冷修、用碱下降的风险逐步提高。纯碱供应宽松格局未变，上游碱厂以及中游交割库存量库存偏高，难以消化。总体看，纯碱基本面驱动向下，技术面亦有下探前低的迹象，维持纯碱价格震荡向下的判断。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，且户外施工淡季逐步临近，玻璃刚需偏弱。现货降价未能持续刺激主产地销售，昨日四个地区产销率均值降至94.25% (-9%)。浮法玻璃供需双弱，上、中游高库存在春节前难以有效去化，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。维持玻璃价格震荡向下的判断不变，价格或继续下行倒逼行业增加减产规模。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 空头格局	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
原油	市场不确定性仍需时间明朗 地缘政治方面，市场传闻特朗普政府正与俄罗斯秘密协调，旨在结束俄乌冲突。这一消息导致油价回吐部分风险溢价，大幅下挫。供应方面，俄罗斯副总理诺瓦克表示，针对俄石油公司的制裁未影响其产量，且俄罗斯石油折扣可能很快收窄，这缓解了市场对供应中断的担忧。库存方面，美国EIA原油库存意外下降342.6万桶至4.24亿桶，但成品油累库超预期，对油价支撑有限。总体而言，市场不确定性仍需时间明朗，预计油价震荡拉锯的节奏将延续。 (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	到港量减少，港口和工厂去库 本周到港量减少至30.94万吨，华东到港量减少11.9万吨，华南到港量减少2.3万吨。受此影响，港口库存减少6.43万吨，华东和华南均去库。由于内蒙烯烃企业持续外采，生产企业库存转而下降，并且减少几乎全部来自西北地区。周三甲醇期货价格一度跌破2000元/吨，市场看空情绪依然高亢。12月若国内外气头装置开始停车，甲醇价格有望企稳，但大幅上涨需要等待港口库存从高位回落。 (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	上中游库存小幅减少 俄乌双方预计在本月底前就结束冲突达成框架协议，原油再度下跌，不过聚烯烃并未跟随走弱。近期临时检修装置依然较多，并且部分中下游逢低采购，聚烯烃生产企业库存转而下降，其中PE减少4.9%，PP减少4.2%。社会库存同样减少，PE减少2.8%，PP减少1.9%。当前上中游库存略低于十一后水平，库存去化并不顺利。利空因素主导，价格继续偏弱震荡。 (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 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	基本面处于改善阶段 海外主产国增产使得国内橡胶到港增多，港口库存季节性累库，但云南及海南产区即将陆续进入停割季，供给压力预计逐步缓解，且年末为传统汽车消费旺季，以旧换新及购置税减免等相关措施或使得未来需求前置，现阶段政策层面依然利好橡胶需求，基本面改善驱动胶价中枢逐步抬升。 (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	油脂板块分化，棕油延续震荡 昨日棕榈油价格早盘表现偏强，夜盘小幅回落。油脂板块表现分化，豆油仍相对坚挺，菜油高位回落。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，棕榈油短期下方支撑偏强，中长期向上预期延续。 (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。