



## 兴业期货早会通报：2023.12.19

### 操盘建议：

金融期货方面：政策面、基本面推涨动能依旧明确，技术面续跌动能有限，叠加低估值特征，A股多头盈亏比继续提升。当前宜持稳健思路，耐心持有沪深300期指多单。

商品期货方面：橡胶与螺纹延续多头思路。

操作上：

1. 供需结构改善，橡胶RU2405多单持有；
2. 政策稳增长方向明确，螺纹RB2405前多持有。

### 品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系人
股指	<p>核心驱动动能未变，耐心持有沪深300期指多单</p> <p>周一（12月18日），A股整体延续弱势。截至收盘，上证指数跌0.4%报2930.8点，深证成指跌1.13%报9279.39点，创业板指跌1.54%报1820点，中小综指跌1.19%报10439.84点，科创50指跌0.81%报840.68点。当日两市成交总额近0.71万亿、较前日继续小幅缩量，当日北向资金净流入额为27.3亿。</p> <p>盘面上，电力设备及新能源、消费者服务、TMT、国防军工等板块跌幅较大，而交通运输、家电、银行和煤炭等板块表现则较为坚挺。</p> <p>当日沪深300、上证50、中证500、中证1000期指主力合约基差均有缩窄，但整体维持偏正向结构。另中证1000指数主要期权合约隐含波动率则有抬升。总体看，市场短期情绪虽不佳、但一致性预期仍有积极信号。</p> <p>当日主要消息如下：1.据国常务，将加大先行先试探索力度、把有利于全国统一大市场建设的各种制度规则立起来；2.据全国发展和改革工作会议要求，将提高中央预算内投资使用效率、稳步推进重大项目建设等。</p> <p>近期A股表现虽较疲软，但关键低位支撑有效、且市场情绪亦仍有部分积极信号，预计续跌空间有限。而国内各项积极政策持续推进、基本面温和复苏大势未改，海外主要国家基本面预期转弱、流动性环境则将边际改善，均利于分子端盈利增速上行、分母端市场风险偏好提升，为股指提供核心推涨基础。叠加当前极低的绝对和相对估值水平，从相对长期看，多头策略盈亏比依旧显著。再考虑具体分类指数，基于当前大势特征，需兼顾收益、防御两大目的：从收益性看，顺周期、大消费和TMT等板块</p>	<p>投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454</p>	<p>联系人：李光军 021-80220262 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454</p>



	<p>利多映射相对最强，景气度预期最佳；从防御性看，高股息的传统价值股则占优。而沪深 300 指数对此兼顾性最高，仍是最适宜多头标的，前多耐心持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
有色金属(铜)	<p>供需预期双弱，铜价震荡运行</p> <p>上一交易日 SMM 铜现货价报 68755 元/吨，相较前值下跌 265 元/吨。期货方面，昨日铜价震荡运行。海外宏观方面，美联储态度偏鸽派，虽然降息时点存不确定性，但转向宽松方向确定，美元向下驱动强化。国内方面，11 月经济数据喜忧参半，政策信号仍较为积极，复苏趋势延续。供给方面，虽然矿端扰动短期影响减弱，但未来预计扰动或仍将频发。而目前铜价处偏高水平，部分矿企仍存开发意愿，中期矿端供给仍保持增长。下游需求方面，国内刺激政策仍在不断加码，基建需求存潜在利多，叠加新能源需求持续增长，但海外需求存在不确定。综合而言，美元中期趋势向下，对有色金属价格支撑走强，海内外需求预期有所分化，但供给端扰动难以消退，铜价下方存支撑。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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)	<p>低库存叠加供给约束，铝价易涨难跌</p> <p>上一交易日 SMM 铝现货价报 18900 元/吨，相较前值上涨 30 元/吨。期货方面，昨日铝价继续小幅走高。海外宏观方面，美联储态度偏鸽派，虽然降息时点存不确定性，但转向宽松方向确定，美元向下驱动强化。国内方面，11 月经济数据喜忧参半，政策信号仍较为积极，复苏趋势延续。供给方面，目前云南地区第一轮减产已基本完成，虽然暂无第二轮减产的通知，但未来不排除受降雨量影响将出现再度减产。云南枯水季较长，影响时间或将持续至明年上半年。此外近期受天气因素的运行，运输问题增加了短期供给扰动。需求方面，在刺激政策的推动下，传统需求存改善预期，叠加新能源相关需求维持乐观，铝下游存潜在利多。库存方面，目前已经处于历史较低水平，且近期仍在持续向下。综合来看，需求预期正在改善，而美元趋势向下，且目前减产预期仍在持续，叠加长期产能天花板的约束，低库存沪铝下方支撑明确。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</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(碳酸锂)	<p>临近首个合约交割，警惕消息面波动情况</p> <p>供应方面，盐湖提锂除冬季正常减产外长期水资源消耗仍较多，外购原料企业无利润且前期减产预期已部分落地，云母企业矿山开采配额限制开工率提升。从全球增量环节看，非洲绿地项目如期投产、南美项目受地缘政治影响、欧美在建工程进展缓慢。中期出现供给过剩预判，关注全球产能投放进度。</p> <p>需求方面，下游需求淡季导致锂价下滑，部分锂盐厂家已停止对外报价，贸易商环节的货品流转未明显回暖。短期延续长协供货、散单询价格局，下游企业仅维持刚需采购，保证企业安全库存。全球各国将锂定义为战略资源，加快推动锂电产业链本土化。锂电下游生产未修复，关注未来企业排产计划。</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：张峻瑞 15827216055 从业资格： F03110752</p>



	<p>现货方面，SMM 电池级碳酸锂报价维持下跌情况，价格跌至 103000 元/吨，期现价差为 2400 元。现货交易热度小幅升温并未完全反转，下游厂家囤货情况极少。市场采购情况与前期相差不大，上下游撮合成交难度高。近月合约临近交割月，期现价差结构高波动情况将逐步减缓，基差已开始显现靠拢。</p> <p>总体而言，年内供给新增低于市场预期，23 年供应呈现小幅过剩；短期内需求维持清冷，产业链部分环节进入存量博弈环节。贸易商价格变动频繁，资金面投机属性削弱，情绪面指引不明朗。昨日期货小幅震荡，资金博弈行为持续显现。盘面日内波动延续，建议关注仓单生成情况，警惕资金扰动风险。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>钢矿</p>	<p>稳增长方向未变，黑色金属区间运行</p> <p>1、螺纹：虽然中央经济工作会议内容显示，明年大规模刺激的概率较低，但宏观政策稳增长的大方向并未改变，上周上海北京联手继续大幅优化地产调控政策，昨日消息，中央财政增发 1 万亿国债，继确定第一批项目清单后，首批国债资金预算 2379 亿元也已下达。中观方面，因长流程钢厂亏损等原因，高炉铁水日产加速回落，对冲电炉产能利用率逐步上行的影响，螺纹维持供需双弱、及低库存的基本面格局。随着全国范围大幅降温，刚需季节性回落趋势明确，冬储接力刚需成为需求端的焦点。综合贸易商对明年需求预期、当前价格、库存评估，今年贸易商主动冬储意愿低，且钢厂自储意愿也较薄弱，给出的冬储价格普遍偏高。成本端消息较多，国内煤矿安全生产压力较高，海外伊朗对铁矿石出口加征 20%关税，叠加高炉原料普遍偏低，炉料价格支撑相对偏强，但长流程钢厂盈利能力较差，叠加原料低库存经营策略，或将制约今年钢厂原料冬储补库规模，进而削弱成本端对成材价格的提振空间。综上所述，仍维持螺纹期价区间运行的判断，短期承压，上方压力位置在高炉成本 4100，下方关注电炉平电成本 3870 与市场冬储预期价格附近的支撑力度。策略上，单边，新单暂时观望；组合，观望。</p> <p>2、热卷：虽然中央经济工作会议内容显示，明年大规模刺激的概率较低，但政策稳增长的大方向未发生改变，上周上海北京联手大幅优化房地产调控政策，昨日中央财政增发 1 万亿国债的首批资金 2379 亿元已下达。中观方面，板材下游需求受季节性因素影响较小，其中汽车、板材直接出口均延续高景气。钢联小样本热卷总库存连续下降，供需矛盾边际缓和。考虑到“推动大规模设备更新”将是明年扩大内需的重要手段，国内库存周期也将逐步启动（2024 年中美库存周期存在共振可能），制造业投资存在惯性，以及高质量发展的长期目标，预计明年热卷等板材及特殊钢材需求可能仍相对乐观。成本端，随着铁水产量加速下行、以及钢厂盈利能力偏弱制约今年原料冬储补库规模，长流程炼钢成本对钢价的正向提振空间逐步受限。综上所述，暂维持热卷期价</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>



	<p>窄区间运行的判断，运行区间 3900-4200。策略上，单边，新单暂时观望；组合，观望。</p> <p>3、铁矿石：国内稳增长方向未变，上周上海北京大幅优化房地产调控政策，昨日新增 1 万亿国债的首批资金 2379 亿元下达。昨日供应端传新消息，伊朗对铁矿出口加征关税税率上调至 20%（接近 2019 年四季度关税税率），今年前 10 个月，我国累计进口伊朗铁矿 837 万吨，同比增加 636 万吨（+316%），预计 12 月下旬伊朗精粉、球团出口将逐步减量。国内铁矿自身基本面也相对偏强，铁水日产同比偏高，进口矿库存维持低位。并且展望明年一季度，铁矿大概率同时面临低库存、高炉复产、以及外矿发运下行的供需节奏错位局面，或进一步强化铁矿基本面。从宏观和中观角度观察，铁矿期价下方支撑较强。且铁矿期价贴水现货，截至昨日收盘，01 合约贴水最便宜交割品折盘价 39 元/吨（前值 36 元/吨），05 合约贴水 111 元/吨（前值 104 元/吨）。但是，中央经济工作会议后，2024 年大规模刺激的概率偏低，市场对经济复苏斜率的预期可能有所下修。同时，受长流程钢厂持续亏损的影响，铁水日产加速下行，同比增幅已收窄至 3 万吨附近，今年钢厂对进口矿的补库规模或小于历年同期。最后铁矿期价连续近半年的上涨后，所面临的监管风险依然存在，不排除监管机构采取更加严厉的调控措施的可能。总体看，铁矿基本面偏强，且从持仓变动情况看，多头资金仍牢牢把握市场节奏，铁矿依然是黑色金属板块相对最强的品种，但随着国内宏观政策再超预期的概率下降，以及铁矿面临监管趋严的压力，铁矿期价阶段性承压，资金流出迹象明显。策略上：单边，新单观望，等待回调到位后的做多机会；组合，观望。风险：美国衰退风险再起，国内稳增长政策力度低于预期；监管政策进一步大幅趋严。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>原煤生产或再度受阻，焦炭提涨陷入僵局</p> <p>焦炭：供应方面，焦企利润虽有好转，提产积极性或将增加，但焦炉整体开工水平依然维持偏低位置，焦炭日产难有显著增量。需求方面，高炉开工季节性回落，刚需兑现表征不佳，而北方大学天气阻碍运输，钢厂原料库存尚处低位，关注本轮冬储下游累库高度。现货方面，焦企推进第四轮焦炭提涨，钢厂接受程度普遍不高，本轮涨价陷入僵局，现货市场博弈加剧。综合来看，刚需支撑回落、焦炉开工下滑，焦炭供需维持双弱格局，但冬储补库增添需求增量，焦企尝试第四轮提涨，现货市场博弈升温，期价或陷入震荡局面。</p> <p>焦煤：产地煤方面，安监高压下吕梁、长治两地再度发生煤矿生产事故，坑口安全检查力度势必再度升温，且部分达成年度生产计划矿井存在减产可能，产地原煤供应维持偏紧预期；进口煤方面，海运澳煤成交价格有所回落，但本周中蒙口岸通关效率</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>



	<p>降低，大雪天气及蒙古国内限电措施制约蒙煤过关，煤炭进口市场难有显著增量。需求方面，高炉开工继续下行，入炉刚需季节性回落，但铁水日产相较往年同期仍有一定增量，终端需求兑现预期企稳，而焦企推动第四轮焦炭提涨，焦化利润同步回暖，下游钢焦企业对原料冬储环节依然推进当中，采购需求存在支撑。综合来看，山西煤矿再度发生生产事故，产地安监力度只增不减，年末原煤供应预期收紧，而现实刚需虽季节性走弱，但冬储补库仍在进行，下游原料采购积极性不减，供减需增支撑焦煤价格。</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/ 玻璃</p>	<p>主产地产销率偏弱，玻璃延续回调走势</p> <p>现货：12月18日隆众数据，华北重碱 2950-3100 元/吨 (+0/0)，华东重碱 2850-3000 元/吨 (+0/0)，华中重碱 2850-3000 元/吨 (+0/0)，周五现货市场以稳为主。12月18日，浮法玻璃全国均价 2009 元/吨 (+0.15%)，华北现货跌 10，华东、华中、华南现货涨 10。</p> <p>上游：12月18日，隆众纯碱日度开工率回升至 83.02% (前值 79.96%)，日度检修损失量降至 1.89 万吨 (前值 2.33 万吨)。河南金山、安徽德邦开车，产量逐步提升，甘肃氨碱源恢复。市场关注焦点依然在于青海环保整改进度，以及远 3、4 线投产进度和计划。</p> <p>下游：(1) 浮法玻璃：12月18日，运行产能 172210t/d (+600)，开工率 82.68% (0)，产能利用率 84.07% (0)。周五主地产销率大幅回升，沙河 77% (↑)，湖北 75% (↓)，华东 100% (↑)，华南 95% (-)，东北 98% (↑)，西南 102% (↑)，西北 61% (↑)，全国平均 87% (↑)。(2) 光伏玻璃：12月15日，运行产能 97560t/d (+1000)，开工率 82.45% (0)，产能利用率 93.95% (+0.06%)。12月15日，安徽信义光伏玻璃 1000 吨窑线点火成功。</p> <p>点评：(1) 纯碱：纯碱当前仍处于低供给、低库存的供需格局之中，但供需紧张程度已得到一定缓解。重碱方面，下游玻璃厂已将纯碱库存可用天数补至 25 天左右，叠加后续进口碱到港，玻璃厂继续补库的必要性降低。轻碱方面，年末需求较好，但重质化率存调整空间，轻碱供给尚未触及瓶颈。基本面暂无增量驱动，市场预期博弈有所加剧。目前市场主要担忧元旦后供给回升的压力，一是青海地区产量可能回归，二是远兴 3 线可能将出产品甚至上量，若为真，1 月后纯碱周产将回到 70 万吨以上，届时碱厂库存将加速积累。基于此逻辑，近期盘面两次反弹受阻，下行压力将增强，后续回调幅度难以判断，建议新单观望。(2) 浮法玻璃：玻璃近远月逻辑出现分化。1 月合约临近交割月，期价修复基差后，高盈利的浮法玻璃企业参与卖保的积极性增强。5 月合约存续期长，主要受市场预期引导。宏观方面，政策稳增长的方向未变，上周北京上海联手大幅优化地产调控政策，但中央</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>





	<p>经济工作会议后，明年大规模刺激的概率较低，市场对经济复苏斜率的预期或下修。中观方面，浮法玻璃刚需尚可，玻璃厂库存延续下降趋势。但全国大范围降温，北方降雪，现货滞涨后，主产地现货报价连续走弱，且全国浮法玻璃产销率降至 90% 以下。12 月 18 日沙河现货折盘价（现值 1811，前值 1817.4）。预计浮法玻璃期价将延续回调走势。</p> <p>策略建议：单边，纯碱、玻璃 05 合约或将延续回调走势；组合，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>		
原油	<p>短期地缘政治扰动，原油出现反弹行情</p> <p>地缘政治方面，12 月 18 日胡塞武装对两艘同以色列相关的、航行在红海的货轮采取了军事行动。近日多家国际航运企业陆续宣布暂停在红海航行。消息传出后，欧洲天然气价格飙升 13%，带动原油价格一度上涨 5%。地缘因素再次扰动市场。</p> <p>机构方面，IEA 月报显示宏观经济前景的恶化导致其将 2023 年最后一个季度的石油需求增长预测下调了 39 万桶/天。但 IEA 将明年的石油需求增长预测提高了 13 万桶/天，达到 106 万桶/天，原因是 GDP 前景比上个月的报告有所改善。OPEC 月报认为主要消费国持续的经济和石化活动促进了 2024 年对运输燃料和馏分油的需求，支撑了明年石油总需求将达到创纪录的 1.0436 亿桶/天的预测。</p> <p>通过三大机构的月报可以看出，明年需求增长预测会较 2023 年有明显的回落。</p> <p>总体而言，当前原油市场供需平衡仍存在较大弹性，短期受地缘政治扰动，原有或出现反弹行情。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	<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 021-80220137 从业资格： F3062781</p>
棉花	<p>成本固化维持偏高位，棉花价格支撑明显</p> <p>供应方面，据 BCO12 月调查数据，本年度新疆棉花总产上调 11 万吨至 548.1 万吨，同比减负 12.4%；全国总产上调 11 万吨至 589 万吨，同比减负 13.2%。</p> <p>成本方面，新疆区域新棉收购已接近尾声。截至 2023 年 12 月 14 日，新疆地区皮棉累计加工总量 436.32 万吨，同比增幅 28.5%，新棉加工也进入中后期，企业成本固化维持偏高位，对棉价继续支撑。</p> <p>下游需求方面，纱线行情仍然低迷，部分企业选择提前放假。目前纱厂平均棉纱库存基本都达到一个月以上，个别可达到 2 个月。11 月调查数据显示，纺企开机率整体继续下滑，订单排单期有向 1 个月内集中的趋势。近期随着双节临近，下游存在一定转暖预期，但主要集中于内销。</p> <p>总体而言，国内籽棉收购基本结束，企业成本固化维持偏高位，棉花价格存在支撑预期。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	<p>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 021-80220137 从业资格： F3062781</p>
甲醇	<p>关注伊朗装置停车情况</p>	<p>投资咨询部</p>	<p>联系人：杨帆</p>



	<p>北方寒潮延续，尽管产地和港口采购积极性较低，但上中游挺价意愿较强，煤炭现货成交价明升暗降。据隆众统计，1月来自非伊的进口量约为45万吨，较10月减少2万吨。本月伊朗三套装置陆续停车，预计不会对1月出口量产生较大影响，但是如果后续停车装置增多，1月可能会炒作2-3月我国进口量减少的预期，进而引发05合约上涨。本周新增新乡中新一套装置检修，云天化计划重启，甲醇开工率预计无变化。气头装置减产兑现，斯尔邦MTO负荷提升，甲醇供需相对平衡，期货05合约预计偏强震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>0755-33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
<p>聚烯烃</p>	<p>11月塑料制品产量为5年同期最低 本周浙石化和齐鲁石化HD装置临时停车，PP无新增检修，开工率预计上升。11月塑料制品产量为568万吨，环比减少13%，同比减少17%，无论增速还是绝对量都为2018年以来最低，反映终端需求极差。由于红海航运安全形势严峻，多家公司宣布暂停红海航行，国际油价延续上涨，实际上途径苏伊士运河这一主要航道的全球液化天然气贸易受到影响更大，重点关注丙烷价格的变化。PP期货已经连续一个月处于7300-7500的价格区间内窄幅震荡，波动率也是长达10个月处于历史最低水平，未来价格波动加剧概率不断提升，建议引起高度警惕。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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 0755-33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
<p>苯乙烯</p>	<p>苯乙烯港口库存进一步下降，期货涨势或延续 近一周纯苯江苏港口到港量为2.9万吨，提货量为1.4万吨，港口库存增长1.5万吨至5.45万吨，本周到港量预计为5万吨，港口库存将加速增长。苯乙烯江苏港口到港量为2.2万吨，提货量为2.79万吨，港口库存减少0.59万吨至4.79万吨，本周到港量与提货量预计接近，库存无明显变化。周一苯乙烯期货价格延续上涨，期货成交活跃，成交量处于历史90%分位以上，另外本周主力合约将从01切换至02。最新港口库存依然处于低位，此前大幅累库的预期被证伪，纯苯和苯乙烯现货价格迎来上涨，关注近期中下游成交情况，如果并未转弱，那么价格仍有上行空间。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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 0755-33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
<p>橡胶</p>	<p>原料价格高位上行，港口维持降库态势 供给方面：国内产区步入停割阶段，国产胶供应季节性回落，东南亚旺季预期部分落空，泰国原料放量速率不及往年，合艾市场胶价保持高位，生产端成本随之抬升；而本轮厄尔尼诺现象处于峰值强度时期，极端天气对天然橡胶供给端的扰动或有增强。 需求方面：12月上旬乘用车零售维持同环比双增，年末车企让利及经销商主动清库，消费刺激各项措施效力显现，天然橡胶终端需求预期依然乐观；而轮胎企业虽呈现结构性差异，全钢胎库存压力较大、但半钢胎去库顺畅，带动半钢胎产线开工率高位运行，需求传导并未受阻。</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>



	<p>库存方面：沪胶仓单小幅增长但仍处于同期低位，而港口延续降库态势，一般贸易库存出库率高于入库水平，库存结构不断改善。</p> <p>核心观点：国内车市表现尚佳，传统旺季助力汽车消费，需求兑现预期乐观，而国产胶进入停割阶段，海外原料价格高位上行，供减需增驱动价格上行，港口库存维持降库态势，基本面乐观因素占优。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
棕榈油	<p>多空因素交织，棕油上方空间有限</p> <p>昨日棕榈油价格小幅反弹，近期棕榈油自身驱动较为有限，原油价格对其影响加大。基本面来看，棕榈油供给端受季节性影响，产量环比持续下滑，而出口数据存在一定分歧，印尼 10 月出口大幅下滑，目前预期较弱，关注 MPOB 数据结果。需求方面，受原油价格近期持续表现较为疲弱的影响，生柴需求偏弱，而国内棕榈油库存目前仍处于较高位，虽然受节假日影响对油脂需求存阶段性改善，但温度因素制约棕榈油需求。综合来看，棕榈油供给端虽然存在减产预期，但需求端表现疲弱，价格缺乏上行动能。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</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>

## 免责声明

负责本研究报告内容的期货分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

本报告的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，我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，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。本报告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，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 公司总部及分支机构

### 总部

地址：浙江省宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼 邮编：315040

上海市浦东新区银城路 167 号兴业银行大厦 11 层 兴业期货 邮编：200120

联系电话： 400-888-5515

传真：021-80220211/0574-87717386





**上海分公司**

：中国（上海）自由贸易试验区银城路 167 号兴业银行大厦 11 层 1106 室  
联系电话：021-80220166

**浙江分公司**

宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼  
联系电话：0574-87703291

**北京分公司**

北京市朝阳区朝阳门北大街 20 号兴业银行大厦 25 层  
联系电话：010-69000861

**杭州分公司**

浙江省杭州市下城区庆春路 42 号兴业银行大厦 1002 室  
联系电话：0571-85828718

**深圳分公司**

深圳市福田区深南大道 4013 号兴业银行大厦 1013A-1016  
联系电话：0755-33320775

**福建分公司**

福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 2305 单元  
联系电话：0591-88507868

**广东分公司**

广州市天河区天河路 101 号兴业银行大厦 8 楼 801 自编 802 室  
联系电话：020-38894281

**江苏分公司**

江苏省南京市长江路 2 号兴业银行大厦 10 楼  
联系电话：025-84766990

**天津分公司**

天津市经济技术开发区第三大街金融服务西区 51 号 W5-C1-2 层  
联系电话：022-65839590

**河南分公司**

郑州市金水区金水路 288 号曼哈顿广场 14 号兴业大厦 19 楼 1903-1905  
联系电话：0371-58555669

**山东分公司**

济南市汉峪金融中心兴业银行大厦 25 层 2501 室  
联系电话：0531-86123800

**大连分公司**

辽宁省大连市中山区一德街 85A 号兴业大厦 10 楼 C 区  
联系电话：0411-82356156