



兴业期货早会精要：2024.11.08

**操盘建议：**

金融衍生品方面：基本面边际改善，政策面持续推进，乐观情绪显著增强，A股涨势未改。价值和成长风格均有表现，沪深300指数兼容性最高，多单持有。

商品期货方面：沪铝、烧碱上行驱动较强。

操作上：

1. 下游需求较好，烧碱 SH501 前多持有；
2. 成本持续抬升，沪铝 AL2412 新多入场。

**品种建议：**

| 品种 | 观点及操作建议  | 分析师   | 联系人  |
|----|--|---|--|
| 股指 | <p>整体乐观情绪增强，沪深300指数风格兼容性最高</p> <p>周四（11月7日），A股整体大涨。当日沪深300、中证500、中证1000期指主力合约均继续缩窄，且整体维持偏正向结构。而沪深300指数主要看跌期权合约隐含波动率则大幅回落。总体看，市场乐观情绪增强。</p> <p>当日主要消息如下：1. 美联储降息25个基点、符合预期；2. 我国10月出口额同比+12.7%、前值+2.4%，当月进口额同比-2.3%，前值+0.3%；3. 证监会副主席李明表示，将落实好资本市场改革开放举措，提升A股投资价值，为投资者创造长期回报。</p> <p>近期A股整体交投氛围积极、技术面多头格局强化。而国内宏观基本面已有边际改善迹象，且重磅政策亦将持续推进落地，利于盈利端推涨动能的显现；另增量资金亦维持良好的流入态势，为A股上行提供直接动能。总体看，A股维持多头思路不变。再考虑具体分类指数，当前价值和成长风格均有表现，而沪深300指数兼容性最高，多单继续持有。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p> | <p>投资咨询部</p> <p>李光军</p> <p>从业资格：<br/>F0249721</p> <p>投资咨询：<br/>Z0001454</p> | <p>联系人：李光军</p> <p>021-80220262</p> <p>从业资格：<br/>F0249721</p> <p>投资咨询：<br/>Z0001454</p> |
| 国债 | <p>刺激政策加码预期走强，债市延续震荡</p> <p>昨日国债期货全天震荡运行，短端表现相对乐观，TS、TF、T、TL主力合约较上一日收盘上涨0.09%、0.12%、0.12%、0.10%。宏观方面，美联储如期降息25BP，但市场对年内降息节奏放缓预期增强。国内人大常委会接近尾声，关注增量政策落地。流动性方面，昨日央行继续在公开市场净回笼，但流动性整体表现宽松。当前年内新增债券发行规模仍存不确定性，供给担忧仍存。综合来看，在流动性宽松及货币政策加码预期较为乐观的环境下，债市悲观情绪有所减弱。但财政发力对宏观支撑及供给压力仍有较大不确定性，且债券收益率在近期修复后估值再处偏低水平，压力仍存，而</p>   | <p>投资咨询部</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格：<br/>F3037345</p> <p>投资咨询：<br/>Z0013114</p> | <p>联系人：张舒绮</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格：<br/>F3037345</p> <p>投资咨询：<br/>Z0013114</p> |



|                 |   |  |  |
|-----------------|---|--|--|
|                 | <p>短端受流动性支撑或表现相对稳健。<br/>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>   |  |  |
| 黄金              | <p>美元指数有所回落, 黄金修复前期跌势<br/>行情走势, 特朗普交易稍有缓解, 美元指数出现小幅回落。海外市场看, 纽约金重新上行, 昨日全天涨幅 1.41%; 国内市场看, 沪金主力合约夜盘上涨 0.48%, 市场高波动情况有所收窄。随着美债利率走弱, 黄金逐步修复前期跌势。</p> <p>宏观经济, 市场预估延续渐进式降息, 更加关注美联储未来中性利率。美国最新失业金领取人数符合市场预期, 整体看当前美国经济市场韧性依旧。美联储最新利率决议显示降息 25BP, 但市场对于 12 月份降息幅度仍然存在分歧。</p> <p>地缘政治, 中东冲突局势重新升温, 未来俄乌冲突可能将降温。真主党攻击无人机瞄准特拉维夫军事基地与以色列重击黎巴嫩; 乌军首次与朝鲜部队交火, 俄乌战争重大升级。近期各地紧张格局未改, 中长期全球资金避险需求维持。</p> <p>综上所述, 美国大选不确定性消退, 美联储宣布降息 25 个基点。美元指数重新回落, 美债利率明显下行, 黄金出现企稳反弹; 近期情绪面波动较为显著, 资金离场导致盘面下跌, 整体看黄金下方空间有限, 中期上涨趋势未有转变。<br/>(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<br/>张舒绮<br/>从业资格:<br/>F3037345<br/>投资咨询:<br/>Z0013114</p> | <p>联系人: 张峻瑞<br/>15827216055<br/>从业资格:<br/>F03110752</p>                        |
| 有色金属<br>(铜)     | <p>供需紧平衡结构未变, 铜价区间内震荡<br/>昨日铜价早盘修复部分跌幅, 夜盘继续震荡上行, 重回前期震荡区间。海外宏观方面, 美联储如期降息 25BP, 但市场对年内降息节奏放缓预期增强, 美元指数高位回落。国内方面, 人大常委会接近尾声, 关注增量政策落地情况。供给方面, 冶炼加工费有所抬升, 但铜矿供给仍相对偏紧, 冶炼利润仍处偏低水平, 产量预期整体保持谨慎。下游需求方面, 海外市场需求预期走弱, 但国内对政策加码预期仍存, 仍需关注实际影响。此外前期下游需求受高铜价的抑制, 关注后续改善情况。综合而言, 偏强美元在短期内对铜价存在扰动, 但中长期来看供需仍是主导价格的主要因素, 紧平衡结构未变, 关注国内需求改善空间。<br/>(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<br/>张舒绮<br/>从业资格:<br/>F3037345<br/>投资咨询:<br/>Z0013114</p> | <p>联系人: 张舒绮<br/>021-80220135<br/>从业资格:<br/>F3037345<br/>投资咨询:<br/>Z0013114</p> |
| 有色金属<br>(铝及氧化铝) | <p>库存下滑, 成本抬升, 电解铝走势强劲<br/>昨日沪铝及氧化铝均表现强势, 夜盘涨幅近 2.5%。<br/>美联储如期降息 25BP, 但市场对年内降息节奏放缓预期增强, 美元指数高位回落。国内方面, 人大常委会接近尾声, 关注增量政策落地情况。</p> <p>氧化铝方面, 海外铝土矿再现实发运问题, 因铝土矿船只搁浅, Alcoa 宣布矿石发运遭遇不可抗力。市场对矿石供给紧张担忧进一步加剧。现货偏紧结构延续, 价格仍在上涨。远期来看, 新增产能投放预期仍存, 但兑现时间仍有待确认。</p> <p>电解铝方面, 产能天花板明确, 且近期检修增多, 供给增长进一步放缓。此外随着氧化铝价格的持续抬升, 冶炼盈利情况走弱。需求方面, 随着稳增长政策的不断加码, 市场预期仍有改善</p>  | <p>投资咨询部<br/>张舒绮<br/>从业资格:<br/>F3037345<br/>投资咨询:<br/>Z0013114</p> | <p>联系人: 张舒绮<br/>021-80220135<br/>从业资格:<br/>F3037345<br/>投资咨询:<br/>Z0013114</p> |



|                          |   |  |   |
|--------------------------|---|--|---|
|                          | <p>空间。</p> <p>综合来看，美元指数强势对有色金属板块存在一定扰动，但铝金融属性较弱，受影响有限。而电解铝供给约束明确且刚性较强，而需求存潜在利多，铝价支撑明确。氧化铝方面，现货供需仍偏紧，但远期转宽松预期延续，市场分歧加剧，氧化铝价格高波动结构或延续。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>   |  |   |
| <p>有色金<br/>属<br/>(镍)</p> | <p>过剩格局明确，上方空间有限</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍平均价 127250 元/吨，相较前值上涨 575 元/吨。期货方面，昨日镍价震荡偏强，夜盘在美联储降息等宏观利好的提振下继续走高，收于 129870 元/吨。</p> <p>宏观方面，今天人大常委会议将公布增量财政政策的安排部署，市场预期偏积极；海外方面，美联储议息会议决议 11 月降息 25bp，美元指数高位回落。</p> <p>供应方面，菲律宾受台风天气影响镍矿生产与运输量减少，但印尼天气影响减弱、RKAB 新增配额审批通过，镍矿仍有宽松预期；镍铁端铁厂挺价情绪延续，而下游需求一般，钢厂承接意愿有限，镍铁价格僵持；中间品产能持续放量，10 月印尼 MHP 产量达到 3.45 万吨，环比增加 7.81%，同比增加 93.45%；纯镍端，海外镍企虽有减产，但中资镍企产能产量持续扩张，预计 24 年镍产量延续增长态势。</p> <p>需求方面，不锈钢下游景气偏弱，整体需求疲软；新能源方面，三元电池装车量结构持续走弱，新能源对镍需求进入瓶颈期。整体来看，需求淡季将至，对镍价支撑有限。</p> <p>综上所述，宏观情绪发酵带动镍价走强，但基本面弱勢明确，镍价缺乏继续上行驱动，预计上方空间有限。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | <p>投资咨询部<br/>张舒绮<br/>从业资格：<br/>F3037345<br/>投资咨询：<br/>Z0013114</p> | <p>联系人：房紫薇<br/>021-80220135<br/>从业资格：<br/>F03121473</p> |
| <p>碳酸锂</p>               | <p>供需格局稍有转变，锂价维持区间运行</p> <p>供应方面，国内周度产量变动有限，上游整体库存持续去化。盐湖提锂开工开始下滑，辉石提锂产量持续增长，云母企业供应有所上行，部分矿山面临成本压力，但全球新增项目陆续投产。海外原料看，非洲矿山产能落地、南美智利出口回暖、澳洲矿山产能扩张。新增供应持续增加，关注企业产量调整。</p> <p>需求方面，材料厂原料库存下滑，整体排产优于市场预期。终端市场增速放缓，国内销量相对平稳，欧美市场需求变动，新兴市场规模小。全球需求长期增势明朗，美国总统大选结果明确，未来担忧美国对新能源态度转变。电车渗透率维持高位，美国储能能有回暖。11 月需求整体超预期，关注需求持续时间。</p> <p>现货方面，SMM 电池级碳酸锂报价持平，价格处 74950 元/吨，期现价差变至 -650。基差波动持续放大，近月合约波动率加大。上游产量持续分化，下游采购规模回暖，短期需求预期好转。进口锂矿价格震荡，海外矿企生产指引下降但整体产量规模仍较大；现货报价跟随期价波动，关注现货市场流通货源。</p> <p>总体而言，锂价维持中期下行趋势，短期盘面反弹力度有</p>   | <p>投资咨询部<br/>刘启跃<br/>从业资格：<br/>F3057626<br/>投资咨询：<br/>Z0016224</p> | <p>联系人：张峻瑞<br/>15827216055<br/>从业资格：<br/>F03110752</p>  |



|     |  |  |   |
|-----|--|--|---|
|     | <p>限；海外原定新建矿山投产，部分厂家采购需求增长。现货报价上涨，终端市场维持销售热度，海外政策扰动延续。昨日期货小幅上行，合约持仓收缩而成交开始回落；海外终端政策生变，新建项目投产延续；短期供需格局改观，建议采取逢高沽空。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>   |  |   |
| 工业硅 | <p>过剩延续，价格偏空运行</p> <p>供应方面，进入 11 月枯水期，由于西南地区水电电价上调，按企业计划统计或继续减少 10 台；但西北地区有新增投产增量供应，新增开炉预期 4-8 台；西南与西北合计来看，预计 11 月产量环比减少约 3.5 万吨。该供应减量影响相对有限，难以扭转整体供应过剩的格局。</p> <p>需求端，光伏需求整体不佳，硅片端企业延续抱团减产策略，开工有继续下调预期，对多晶硅的实际消耗量继续缩减。因此多晶硅库存水平继续上升，出现明显累库趋势，对上游原材料工业硅需求下滑明显，呈现较强利空驱动。</p> <p>库存端，11 月工业硅行业总库存已突破 30 万吨新高，可为供需面过剩的印证指标。</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<br/>葛子远<br/>从业资格：<br/>F3062781<br/>投资咨询：<br/>Z0019020</p> | <p>联系人：葛子远<br/>021-80220137<br/>从业资格：<br/>F3062781<br/>投资咨询：<br/>Z0019020</p> |
| 钢矿  | <p>等待国内财政政策明确，黑色金属震荡运行</p> <p>1、螺纹：宏观方面，本周国内外宏观大事逐一落地，美国大选结果确认后，美联储议息会议决议 11 月降息 25bp，今天人大常委会会议将公布增量财政政策的安排部署，市场预期偏积极。中观方面，本周钢联小样本，螺纹供需双降，周产量环比减少 9.51 万吨至 233.71 万吨，周度表需环比减少 12.09 万吨至 228.59 万吨，总库存环比增加 5.12 万吨至 442.39 万吨，连续第 3 周累库，但库存绝对值仍偏低。进入 11 月后螺纹刚需季节性走弱压力将逐渐提高，潜在支撑主要看基建项目资金改善程度以及对应的项目赶工情况。与此同时，螺纹供给约束边际增强，一方面短流程钢厂盈利转弱后逐渐减产，高炉铁水日产连续第 2 周下降，另一方面螺纹需求相对弱于板材，出现螺纹转产热卷的可能。综上所述，预计本周螺纹期价震荡运行，等待确认增量财政政策力度，或者供需矛盾进一步积累。策略上：单边，新单观望；无。风险提示：国内政策力度超预期，终端需求改善超预期。</p> <p>2、热卷：宏观方面，本周国内外宏观大事逐一落地，美国大选结果确认后，美联储议息会议决议 11 月降息 25bp，今天人大常委会会议将公布增量财政政策的安排部署，市场预期偏积极。中观方面，热卷基本面偏韧性。本周钢联小样本数据，热卷在后产量环比增加 8.23 万吨至 311.52 万吨，周度表需环比微增 0.32 万吨至 319.01 万吨，总库存环比减少 7.49 万吨至 331.28 万吨，延续去库走势。国内制造业、两新政策支持、以及抢出口带来的强劲的钢材直接出口（10 月钢材出口 1118.2 万吨，创历史新高）。国内高炉复产节奏已放缓，铁水日产环比减少 1.41 万吨至 234.06 万吨，连续第 2 周减少。不过热卷需求表现好于螺纹，螺纹转产</p> | <p>投资咨询部<br/>魏莹<br/>从业资格：<br/>F3039424<br/>投资咨询：<br/>Z0014895</p>  | <p>联系人：魏莹<br/>021-80220132<br/>从业资格：<br/>F3039424<br/>投资咨询：<br/>Z0014895</p>  |



|              |   |  |   |
|--------------|---|--|---|
|              | <p>热卷，致本周热卷周产量转增。综合看，预计本周热卷价格震荡运行，趋势明朗等待今日确认国内宏观政策力度、或者钢材供需矛盾进一步积累。策略上：单边，无；组合，无。风险提示：国内政策力度超预期，终端需求改善超预期。</p> <p>3、铁矿石：宏观方面，本周国内外宏观大事逐一落地，美国大选结果确认后，美联储议息会议决议 11 月降息 25bp，今天人大常委会议将公布增量财政政策的安排部署，市场预期偏积极。中观方面。国内高炉复产节奏已明显放缓，本周高炉铁水日产环比减少 1.41 万吨致 234.06 万吨。进入 11 月，高炉生产面临钢材消费淡季和北方采暖季环保限产的双重压制，未来需求端主要支撑在于钢厂原料冬储补库。目前钢厂进口矿库存不足 9000 万吨，潜在补库空间较为可观。铁矿美金价格溢价逐步扩大。而铁矿供给偏宽松的格局基本明牌。其中 4 季度进口矿供给环比、同比有小幅增量。本周 47 港进口矿库存环比减少 192.92 万吨至 1.585 亿吨。综上所述，预计短期铁矿价格下有支撑，上有压力，等待确认国内增量财政政策力度，或者成材供需矛盾、铁矿供给压力进一步增加。策略上：单边，观望；组合，11-12 月原料冬储阶段，焦煤普遍表现弱于铁矿，01 合约多铁矿空焦煤策略可继续持有，昨日夜盘 01 铁矿/焦煤比值扩大至 0.6554 (-0.0027)。风险提示：国内政策力度超预期，终端需求改善超预期。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> |  |   |
| <p>煤炭产业链</p> | <p>市场情绪转暖驱动价格反弹，但原料上游库存压力仍存</p> <p>焦炭：供应方面，焦企仍有盈利空间，开工积极性并未显著萎缩，而秋冬季环保检查限制部分地区产能释放，被动减产现象偶有发生。需求方面，铁水日产阶段性见顶，钢厂原料备货积极性同步走弱，贸易环节入市积极性亦表现不强，焦炭库存压力向上游转移。现货方面，河北地区钢厂开启焦炭次轮 50-55 元/吨提降，现货市场看降心态加剧。综合来看，高炉开工及钢厂原料补库积极性同步降低，焦企出货压力上升、焦化厂厂内被动累库，现货市场仍有看降心态，但本周宏观事件扰动逐一落地，市场情绪转暖驱动期价上行，而考虑到后续基本面定价因素或重回主导，进一步反弹需现实需求好转，关注后续冬储补库预期。</p> <p>焦煤：产地煤方面，矿井生产仍处恢复阶段、提产进度不及往年同期，但洗煤厂开工率本周有所回升，精煤供给边际增长；进口煤方面，蒙煤及海飘煤价尚有性价比优势，但终端进口贸易商观望心态居多，中蒙口岸库存压力亦持续增加。需求方面，宏观事件逐一落地，市场情绪有所转暖，而下游传统淡季临近，钢焦企业原料补库强度进一步下滑，坑口竞拍状况不佳、矿端累库压力已然较大。综合来看，钢焦企业生产环节普遍走弱、原料补库积极性亦表现不佳，矿端库存继续积累，但本周宏观事件扰动逐一落地，市场情绪转暖驱动期价上行，而考虑到后续基本面定价因素或重回主导，进一步反弹需现实需求好转，关注后续冬储补库预期。</p>                                  | <p>投资咨询部<br/>刘启跃<br/>从业资格：<br/>F3057626<br/>投资咨询：<br/>Z0016224</p> | <p>联系人：刘启跃<br/>021-80220107<br/>从业资格：<br/>F3057626<br/>投资咨询：<br/>Z0016224</p> |



| (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。) |  |   |  |
|---------------------------|--|---|--|
| 纯碱/<br>玻璃                 | <p style="text-align: center;">供应大势宽松，纯碱空单持有</p> <p>现货：11月7日隆众数据，华北重碱 1650-1800 元/吨 (0/0)，华东重碱 1500-1650 元/吨 (0/0)，华中重碱 1500-1600 元/吨 (0/0)。本周华南、西南、西北地区现货均小幅下调。11月7日隆众数据，浮法玻璃全国均价 1376 元/吨 (+1.1%)，华北、华东、华中、华南、西北现货分别涨 10、20、40、20、10。</p> <p>上游：11月7日，隆众纯碱周度综合产能利用率 85.20% (-0.09%)，周产量 71.03 万吨，环比减少 0.1%。本周个别企业开车延迟及负荷下降，预计下周开工及产量呈现下降趋势，开工降至 84%-85%，产量降至 70-71 万吨。</p> <p>下游：玻璃总运行产能小幅下降。(1) 浮法玻璃：11月7日，运行产能 158375t/d (0)，开工率 77.36% (0)，产能利用率 79.04% (0)。昨日主产地产销率涨跌互现，沙河 107% (↓)，湖北 110% (↓)，华东 117% (↑)，华南 126% (↑)。(2) 光伏玻璃：11月7日，运行产能 93181t/d (-1120)，开工率 68.68% (-0.5%)，产能利用率 74.86% (-0.9%)。11月6日，安徽盛世新能源材料科技有限公司 320 吨窑炉冷修。</p> <p>库存：纯碱，(1) 周内纯碱厂家库存 167.50 万吨，较周一增加 1.28 万吨，涨幅 0.77%，较上周四减少 0.27 万吨，跌幅 0.16%，(2) 纯碱交割库存增加，涨幅 2+万吨，总量回到 33 万吨以上。浮法玻璃，浮法玻璃厂家库存 4892.2 万万重箱，环比 -4.18%，连续第 6 周降库。</p> <p>点评：(1) 纯碱：本周宏观大事正逐一落地。继美国大选尘埃落定，昨夜美联储决议 11 月降息 25bp，今日将公布增量财政政策安排，市场对国内政策期待较高。我们认为待国内宏观预期兑现后，政策生效需要时间较长，且对纯碱消费影响相对间接，纯碱定价逻辑仍将回归基本面。供给端，10 月以来高成本碱厂已陆续减产，周产量逐渐回落至 71 万吨左右。但随着玻璃运行产能持续收缩至 25.27 万吨/天，纯碱刚需已降为 65 万吨左右。即使不考虑未来新增产能投放，供给相对需求仍偏宽松。策略上，纯碱 01 合约空单耐心持有。(2) 浮法玻璃：本周宏观大事正逐一落地。继美国大选尘埃落定，昨夜美联储决议 11 月降息 25bp，今日将公布增量财政政策安排，市场传闻政策组合包含化债和收储，市场预期较为积极。浮法玻璃基本面边际改善延续，供给端产能收缩超 10%，需求端处于传统旺季，10 月房地产销售回暖，房建项目资金到位率持续小幅回升，玻璃主产地产销率一直表现较好。玻璃厂库存已连续第 6 周下降。不过长期看，房地产竣工周期下行趋势，依然需要强力的政策对冲，静待今日会议结果。策略上，单边，新单暂时观望；组合，产能周期错位，01 合约多玻璃空纯碱策略继续持有。</p> <p>策略建议：单边，纯碱 01 合约空单持有；组合，产能周期错位，01 合约多玻璃空纯碱策略继续持有。</p> | <p>投资咨询部<br/>魏莹<br/>从业资格：<br/>F3039424<br/>投资咨询：<br/>Z0014895</p> | <p>联系人：魏莹<br/>021-80220132<br/>从业资格：<br/>F3039424<br/>投资咨询：<br/>Z0014895</p> |



|     |   |  |   |
|-----|---|--|---|
|     | (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)   |  |   |
| 原油  | <p>短期供应紧张对油价有所支撑</p> <p>宏观方面, 11月7日美联储在FOMC会后宣布, 将联邦基金利率的目标区间从4.75%至5.0%降至4.5%至4.75%, 降幅25个基点, 为9月上次会议决定降幅的一半。继9月四年来首次启动宽松周期后, 这是美联储连续第二次会议决定降息, 降息符合市场预期, 油价在这之后出现回落。</p> <p>供应方面, 美国国家飓风中心称“拉斐尔”的强度略有增强, 美国墨西哥湾飓风影响石油开采和运输。短期供应紧张对油价有所支撑。</p> <p>总体而言, 市场评估特朗普当选之后对油价的影响, 市场情绪相对不稳定; 但从供需面看, 没有为油价提供上涨驱动, 中期价格中枢或仍趋弱。</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<br/>葛子远<br/>从业资格:<br/>F3062781<br/>投资咨询:<br/>Z0019020</p> | <p>联系人: 葛子远<br/>021-80220137<br/>从业资格:<br/>F3062781<br/>投资咨询:<br/>Z0019020</p>      |
| 聚酯  | <p>基本面缺乏向上驱动, 后续上涨空间有限</p> <p>PTA供应方面, 市场开工率为77.43%, 尽管华东两套装置停车检修导致产量下滑, 但市场供应依然宽松, 现货流通量减少对市场提振有限。</p> <p>乙二醇供应方面, 新疆一套60万吨/年的合成气制乙二醇装置于11月初重启, 预计近期将开始出料。该装置此前于10月上旬停车检修, 其重启将增加市场供应。华东主港地区MEG港口库存总量52.54万吨, 较上一统计周期减少5.74万吨。</p> <p>需求方面, 聚酯工厂负荷维持高位, 但原料库存低位, 买盘积极性不高; 江浙地区涤丝产销表现疲软, 直纺涤短销售情况一般; 需求端支撑有限。</p> <p>成本方面, 短期飓风影响墨西哥湾供应, 但后续原油供需面仍将以过剩格局为主, 价格下行空间和概率均较大。</p> <p>总体而言, PTA供应相对充足, 基本面缺乏向上驱动, 后续上涨空间有限。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p> | <p>投资咨询部<br/>葛子远<br/>从业资格:<br/>F3062781<br/>投资咨询:<br/>Z0019020</p> | <p>联系人: 葛子远<br/>021-80220137<br/>从业资格:<br/>F3062781<br/>投资咨询:<br/>Z0019020</p>      |
| 甲醇  | <p>产量再创新高, 看多情绪升温</p> <p>本周无新增检修装置, 开工率突破90%, 产量达到189.6(+1.3)万吨。下周产量预计增长至190万吨以上。即便月底气头装置如期减产, 产量也将保持在高位。醋酸和MTBE开工率下降1.4%, 其他下游开工率无明显变化。过去一个月甲醇价格屡次下跌后都快速迎来反弹, 显示出当前价格具备强有力支撑。目前期货净空持仓量不断减少, 看涨期权成交量达到看跌的两倍左右, 反映出衍生品市场看多情绪。尽管产量不断创新高, 但进口量预期减少, 甲醇期货价格有望进一步上涨。</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<br/>杨帆<br/>从业资格:<br/>F3027216<br/>投资咨询:<br/>Z0014114</p>  | <p>联系人: 杨帆<br/>0755-<br/>33321431<br/>从业资格:<br/>F3027216<br/>投资咨询:<br/>Z0014114</p> |
| 聚烯烃 | <p>产量下降需求上升, 涨势延续</p> <p>美联储降息25基点改善经济预期, 同时飓风导致墨西哥湾17%原油停产, 原油持续反弹, 聚烯烃小幅跟涨。本周PE新增7套装置检修, 产量减少1.1%, 下周产量预计进一步下降。PP新</p>  | <p>投资咨询部<br/>杨帆<br/>从业资格:<br/>F3027216</p>                         | <p>联系人: 杨帆<br/>0755-<br/>33321431<br/>从业资格:</p>                                     |



|           |   |  |   |
|-----------|---|--|---|
|           | <p>增 5 套装置检修，产量基本与上周持平。下游开工率延续增长，PE 增加 0.26%，农膜开工率转而下降，但包装膜和注塑开工率延续上升；PP 增加 0.5%，管材、塑编和注塑开工率明显上升。产量小幅减少，需求稳步提升，上中游库存加速下降，叠加能源价格企稳，聚烯烃期货涨势仍将延续。</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：<br/>Z0014114</p>  | <p>F3027216<br/>投资咨询：<br/>Z0014114</p>  |
| <p>橡胶</p> | <p>胶价小幅反弹，市场重新评估原料增产速率</p> <p>供给方面：原料成本企稳后小幅回升，市场或重新评估供给放量速率，但增产季原料成本已有明显下修，而今冬拉尼娜事件发生强度及持续周期不及此前预期，极端天气扰动将有所减弱。</p> <p>需求方面：轮胎企业产成品出库率尚佳、开工积极性维持同期相对高位，而乘用车零售增速延续同环比双增，橡胶现实需求仍偏乐观，但汽车流通协会发文表示行业经营状况不佳，需求持续性有待验证，</p> <p>库存方面：20 号胶及沪胶仓单注册数量处于同期较低水平，但海外橡胶集中到港、港口加速累库当中，结构性库存压力显现。</p> <p>核心观点：市场重新关注供给放量情况，原料价格止跌后小幅回升，而政策驱动乘用车零售增长、轮胎企业生产状况良好，橡胶现实供需偏向乐观，但考虑到季节性增产季来临，原料成本支撑相较前期已明显下修，胶价反弹幅度或相对有限。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | <p>投资咨询部<br/>刘启跃<br/>从业资格：<br/>F3057626<br/>投资咨询：<br/>Z0016224</p> | <p>联系人：刘启跃<br/>021-80220107<br/>从业资格：<br/>F3057626<br/>投资咨询：<br/>Z0016224</p> |

### 免责条款

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。