



兴业期货早会精要：2024.11.07

操盘建议：

商品期货方面：棕榈油延续强势，原油、纯碱下行驱动较强。

操作上：

- 1.主产国供弱需强，棕榈油 P2501 前多持有；
- 2.增产预期强化，原油 SC2412 前空持有；
- 3.供应过剩格局明确，纯碱 SA501 前空持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系人
股指	<p>推涨动能明确，沪深 300 指数映射关联度最高</p> <p>周三（11 月 6 日），A 股整体表现震荡偏弱。当日沪深 300、上证 50、中证 500 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持续回落。总体看，市场整体情绪较为积极。</p> <p>当日主要消息如下：1.据十四届全国人大常委会第三十三次委员长会议，将审议增加地方政府债务限额置换存量债务的议案；2.新型储能制造业高质量发展行动方案公开征求意见，至 2027 年全链条国际竞争优势将凸显。</p> <p>近期 A 股整体呈价增量升格局，且乐观预期显著增强，技术面多头格局明朗。而从国内最新主要经济指标看、基本面已有边际改善，叠加重磅政策持续推进落地，利于盈利增速进一步上修。此外，增量资金亦维持良好的流入态势，为 A 股续涨提供直接动能。总体看，A 股上行大势依旧明确。再考虑具体分类指数，当前市场风格兼有价值 and 成长，而沪深 300 指数映射关联度最高，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 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>
国债	<p>刺激政策加码预期走强，债市延续震荡</p> <p>昨日国债期货早盘震荡运行，午后出现回落，TS、TF、T、TL 主力合约较上一日收盘下跌 0.03%、0.03%、0.0%、0.12%。宏观方面，美国大选落地，人大常委会仍在召开，市场对增量刺激政策加码预期走强。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，且超长债估值仍处偏高水平，上方压力仍存，而短端受流动性支撑或表现相对稳健。</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>



	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
黄金	<p>美国总统大选落地, 黄金短线出现回调</p> <p>行情走势, 特朗普宣布成功当选总统, 美元指数出现快速上行。海外市场看, 纽约金发生回调, 昨日全天下跌 2.97%; 国内市场看, 沪金主力合约夜盘下跌 1.96%, 市场不确定性有所缓解。短期市场担忧缓解, 黄金出现回落行情。</p> <p>宏观经济, 市场预估延续渐进式降息, 主要关注美联储中性利率预期。全球主流国家服务业 PMI 回暖, 欧洲服务业 PMI 也略超预期, 对应经济增长动能延续。据最新利率观察工具显示, 市场中性预计 11 月降息 25BP 可能性约 97.4%。</p> <p>地缘政治, 中东冲突局势重新升温, 以色列政局出现分歧。以色列总理内塔尼亚胡解除国防部长加兰特的职务; 而以色列派兵进入叙利亚拘留据称的伊朗代理人。海外紧张局势并未得到明显缓解, 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, 特朗普已宣布成功当选, 美联储利率会议即将召开。资金出现止盈离场, 盘面出现持续回调, 海外金跌破 2700 点位; 市场交易美联储利率预期生变, 短期盘面明显走弱, 建议关注后续财政政策。</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>张舒绮</p> <p>从业资格: F3037345</p> <p>投资咨询: Z0013114</p>	<p>联系人: 张峻瑞</p> <p>15827216055</p> <p>从业资格: F03110752</p>
有色金属(铜)	<p>美元大幅走强, 铜价承压回落</p> <p>昨日早盘铜价震荡运行, 夜盘大幅低开后震荡运行。海外宏观方面, 特朗普如期当选, 美元指数大幅抬升至 105 上方, 短期内强美元或仍将延续。国内方面, 人大常委会仍在召开, 海外扰动减少, 市场对增量刺激政策加码预期走强, 关注具体落地情况。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。此外前期货下游需求受高铜价的抑制, 关注后续改善情况。综合而言, 美元的强势短期内或仍将对铜价形成压力, 但中长期来看供需仍是主导价格的主要因素, 关注国内需求情况。</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>张舒绮</p> <p>从业资格: F3037345</p> <p>投资咨询: Z0013114</p>	<p>联系人: 张舒绮</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格: F3037345</p> <p>投资咨询: Z0013114</p>
有色金属(铝及氧化铝)	<p>市场分歧延续, 氧化铝延续高波动</p> <p>昨日铝价全天震荡运行, 氧化铝价格则表现偏强, 远月出现补涨, 但倒挂结构持续。</p> <p>海外宏观方面, 特朗普如期当选, 美元指数大幅抬升至 105 上方, 短期内强美元或仍将延续。国内方面, 人大常委会仍在召开, 海外扰动减少, 市场对增量刺激政策加码预期走强, 关注具体落地情况。</p> <p>氧化铝方面, 矿石供给紧张现状仍未有转变, 现货偏紧结构延续, 现货价格仍在上涨。但市场对未来新产能投放预期走强, 上周广西有 200 万氧化铝项目举行正式投料试车仪式。</p> <p>电解铝方面, 产能天花板明确, 虽然后续或仍有复产产能, 但规模有限, 且当前开工率维持高位, 实际产量增量受限。需求方面, 随着稳增长政策的不断加码, 市场预期仍有改善空间。</p>	<p>投资咨询部</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格: F3037345</p> <p>投资咨询: Z0013114</p>	<p>联系人: 张舒绮</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格: F3037345</p> <p>投资咨询: Z0013114</p>



	<p>综合来看，美元指数强势对有色金属板块存在一定拖累，但铝金融属性较弱，受影响有限。而国内刺激政策仍有加码空间，需求存潜在利多，叠加供给端约束明确，中期来看沪铝下方支撑仍存。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>		
有色金属 (镍)	<p>库存高企，镍价承压运行</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍平均价 126675 元/吨，相较前值上涨 1825 元/吨。期货方面，昨日镍价日盘震荡走低，夜盘收复部分跌幅，收于 125710 元/吨，整体维持偏弱震荡格局。</p> <p>宏观方面，国内人大常委会议继续召开，市场等待确认人大常委会议对增量财政政策的安排部署；海外方面，昨日美元指数受美国大选结果的影响，表现强势，站上 105。特朗普对于“美国优先”的政策态度或将继续对美元形成支撑。</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，海外镍企全年镍产量指导保持不变，同时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，去库不畅；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，需求表现疲软，对镍价支撑有限。</p> <p>消息面，印尼将出台自身的 ESG 标准，同时税收、SIMBARA 系统相关的新法规或将于 11 月发布，持续关注印尼政策变化。</p> <p>综上所述，基本面暂无改善，库存持续累积，镍价承压运行，关注印尼政策消息扰动。</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>张舒绮</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：房紫薇</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格： F03121473</p>
碳酸锂	<p>海外扰动因素加剧，短期锂价上方明确</p> <p>供应方面，国内周度产量变动有限，上游库存延续收缩态势。盐湖提锂开工开始下滑，辉石提锂产量持续增长，云母企业在产规模有限，部分矿山面临成本压力，但全球新增项目并未延缓。海外原料看，非洲矿山新增产能、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，但近期下游采购增多。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，美国总统大选落地，特朗普政策限制新能源发展。电车渗透率维持高位，储能招投标规模增速放缓。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 950。基差波动持续放大，近月合约重回贴水格局。上游产量持续分化，下游采购规模回暖，短期需求预期好</p>	<p>投资咨询部</p> <p>刘启跃</p> <p>从业资格： F3057626</p> <p>投资咨询： Z0016224</p>	<p>联系人：张峻瑞</p> <p>15827216055</p> <p>从业资格： F03110752</p>



	<p>转。进口锂矿价格震荡，海外矿企生产指引明朗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，下游采购规模反弹，终端市场环比降幅有限。昨日期货震荡下行，合约持仓收缩而成交维持活跃；海外终端政策生变，新建项目投产延续；短期需求较好，但锂价下行趋势未减退。</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>供应端看，11月枯水期西南减产，但西北仍增产。预计11月产量较10月减少约3.5万吨。由于减量偏低，对整体供需格局扭转力度明显不足。</p> <p>需求方面，多晶硅厂家检修、降负荷等动作持续推进，预计多晶硅行业还有减产空间，后续需持续观察其对工业硅市场的影响；下游拉晶端依旧表现较差，开工维持低位，对硅料采购需求不佳，市场情绪悲观。</p> <p>总体而言，市场对前期利多消息的反应逐渐平息，而基本面实质性改善需观察，目前看供需格局扭转难度仍然较大，预计短期工业硅市场价格偏弱为主。</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 投资咨询： 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，其中国内昨日暂无增量消息，市场等待明天确认人大常委会对增量财政政策的安排部署；美国大选以特朗普胜出告终，国会选举结果将于今日公布。中观方面，螺纹供需结构边际上转弱迹象显现，找钢样本全国建筑钢材库存、以及北京、山西等地区螺纹库存低位回升，但库存绝对值仍偏低，且累库幅度尚可控。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相应赶工情况。本周百年建筑网调研建筑工地项目资金到位率64.52%，环比上周提高0.23%。现货成交依旧跟随期货及市场情绪波动，昨日螺纹现货多数跌价，钢联小样本建筑钢材日度成交降至10.36万吨。10月钢厂复产后，螺纹周度产量已恢复至年内较高水平。供给端调节依赖短流程钢厂盈利转弱后的减产、以及卷螺价差修复后螺纹转产的可能性。综上所述，预计本周螺纹期价震荡运行，等待国内宏观政策力度确认，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，其中国内昨日暂无增量消息，市场等待明天确认人大常委会对增量财政政策的安排部署；美国大选以特朗普胜出告终，国会选举结果将于今日公布。中观方面，短期热卷需求韧性，来源于国内制造业、两新政策支持、以及强劲的直接出口。但随着特朗普当选新一届美国总统，且共和党大概率控制国会，市场担忧中美贸易摩擦冲</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>击钢材直接以及间接出口。国内高炉复产节奏已放缓，有利于限制卷板供给弹性，潜在压力或在于卷螺差修复后，螺纹转产热卷的可能性。目前热卷供需结构相对建筑钢材依然偏健康，各个样本口径热卷库存延续去化。综合看，预计本周热卷价格震荡运行，趋势明朗等待国内宏观政策力度确认、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，其中国内昨日暂无增量消息，市场等待明天确认人大常委会会议对增量财政政策的安排部署；美国大选以特朗普胜出告终，国会选举结果将于今日公布。中观方面。国内高炉复产节奏已明显放缓。11月后，高炉生产面临钢材消费淡季和北方采暖季限产的双重压制，钢厂原料冬储补库将成为需求端主要支撑。目前钢厂进口矿库存不足9000万吨，潜在补库空间较为可观。而供给端偏宽松的格局基本明牌。4季度进口矿供给环比、同比均有小幅增量，47港进口矿库存已近1.6亿吨。综上所述，预计短期铁矿价格下有支撑，上有压力，有待成材供需矛盾激化，或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0.6581(+0.0042)。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>现实基本面表现羸弱，焦煤价格承压</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，焦炭提降进程放缓，钢厂虽有继续看降心态，但焦企亦表现出挺价积极性，现货市场博弈加剧。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，而宏观事件扰动边际减弱，市场定价或回归基本面因素，期价走势继续承压，关注后续冬储补库。</p> <p>焦煤：产地煤方面，大矿提产积极性羸弱，原煤供给区域性主动收紧，整体煤矿开工恢复进程不及往年同期；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，且传统淡季临近，市场心态趋于谨慎，钢焦企业原料补库强度进一步下滑，坑口竞拍成交状况不佳，矿端累库压力上升。综合来看，下游生产环节普遍走弱，钢焦企业原料煤备货补库积极性亦表现不佳，现实需求边际衰减，贸易煤价持续承压，而宏观事件扰动逐一落地，基本面或重新主导定价，焦煤期价维持偏弱走势，关注后续冬储补库预期。</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>



(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)			
<p>纯碱/ 玻璃</p>	<p>供应大势宽松，纯碱空单持有</p> <p>现货：11月6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)。西北现货价格小幅下跌。11月6日隆众数据，浮法玻璃全国均价 1361 元/吨 (+0.52%)，华北、西南、东北现货涨 30、10、10。</p> <p>上游：11月6日，隆众纯碱日度开工率 84.63% (持平)，日度检修损失量为 1.83 万吨 (持平)。装置开工稳定。</p> <p>下游：玻璃总运行产能小幅下降。(1) 浮法玻璃：11月6日，运行产能 158375t/d (0)，开工率 77.36% (0)，产能利用率 79.04% (0)。昨日主地产销率高位小幅回落，沙河 116% (↓)，湖北 115% (↓)，华东 111% (↓)，华南 106% (↓)。(2) 光伏玻璃：11月6日，运行产能 94301t/d (0)，开工率 69.18% (0)，产能利用率 75.76% (0)。</p> <p>点评：(1) 纯碱：本周宏观大事正逐一落地。美国大选特朗普胜出，且共和党大概率横扫，中美贸易摩擦概率上升，对国内经济潜在利空影响较大，市场期待国内政策对冲力度，等待人大常委会会议对增量财政政策的具体安排。我们认为待宏观预期兑现后，政策生效需要时间较长，且对纯碱消费影响相对间接，我们认为纯碱定价逻辑仍将回归基本面。供给端，随着现货跌价，高成本碱厂已开始减产，但随着玻璃运行产能持续收缩至 25.27 万吨/天，纯碱供给 (周产量 71-72 万吨) 仍相对需求 (接近 65 万吨) 偏宽松，且未来还有新装置待投产。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。美国大选特朗普胜出，且共和党大概率横扫，中美贸易摩擦概率上升，对国内经济潜在利空影响较大，市场期待国内政策对冲力度，等待人大常委会会议对增量财政政策的具体安排。浮法玻璃产能收缩超 10%。且 10 月以来房地产销售明显回暖，房建项目资金到位率持续小幅回升，玻璃处于传统需求旺季，玻璃主地产销率一直表现较好，预计本周浮法玻璃厂将延续去库。不过长期看，明年地产竣工周期下行的趋势，依然需要强力的政策对冲，确定性较低。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>(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 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>原油</p>	<p>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>宏观方面，11月6日特朗普宣布在 2024 年美国大选中获胜。宏观情绪主导下金融市场出现大幅波动，美元大幅拉升，而大宗商品市场则普遍回落。</p> <p>供应方面，墨西哥湾飓风迫使美国墨西哥湾 17.4% 的石油生产被迫停产，对油价短期支撑较强。但特朗普胜选后页岩油增产预期强化，其竞选时明确表态将结束战争，优先进行钻探，一年</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 投资咨询： Z0019020</p>



	<p>内降低能源价格，包括汽油、空调和供暖，并声称将把能源价格削减一半。</p> <p>库存方面，EIA 数据显示，美国至 10 月 25 日当周 EIA 商业原油库存减少 51.5 万桶至 4.26 亿桶，库欣原油库存+68.1 万桶。报告总体累库，有利空属性。</p> <p>总体而言，飓风影响短期美国供应，但后续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>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
聚酯	<p>基本面缺乏向上驱动，聚酯价格偏弱运行</p> <p>PTA 供应方面，盛虹停车，逸盛宁波 3#重启中。11-12 月计划检修较少，存量装置有重启预期，导致现货流动性充足，基本面缺乏向上驱动。</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，终端织造开工率小幅下滑至 77.3%，聚酯行业产销情况不佳，终端需求不足。</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，叠加成本端重心下移，聚酯价格或偏弱运行。</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 投资咨询： Z0019020</p>
甲醇	<p>港口库存再创新高</p> <p>本周到港量为 39.65 (+1.91) 万吨，增长主要来自内贸，江苏到港量反而减少 6 万吨。港口库存积累 1.86 万吨至 120.64 万吨，其中华东去库 0.35 万吨，华南累库 2.21 万吨。生产企业库存为 42.14 (-2.05) 万吨，连续五周去库，各地区库存均减少显示当前需求良好。订单待发量为 34.82 (+4.43) 万吨，同样是各地区均出现增长，佐证了需求良好的判断。沿海供应宽松，内地供应紧张，甲醇价格宽幅震荡，关注到港量和气头减产计划。</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>
聚烯烃	<p>库存延续下降，价格存在支撑</p> <p>尽管美国原油库存超预期增长，但飓风影响部分美国供应，夜盘原油价格反弹。两油库存为 67 万吨，处于年内低位。PE 临时停车装置较多，叠加下游刚需补库，生产企业库存减少 7.7%。PP 产量偏高，生产企业库存增加 2.8%。社会库存小幅下降并达到年内最低水平，PE 减少 4%，PP 减少 3%。基本面矛盾不突出，聚烯烃价格预计偏强震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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>
橡胶	<p>成本支撑企稳，原料放量速率仍是关键</p> <p>供给方面：原料成本企稳后小幅回升，但 ANRPC 传统旺产季背景下割胶放量预期依然主导供给增长，且 NOAA 数据显示今冬拉尼娜事件强度较此前预测稍有减弱、持续周期相应缩短，气</p>	<p>投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626</p>



<p>候因素对天胶生产端扰动或有降低。</p> <p>需求方面：乘联会预估 10 月乘用车零售录得 10%以上的同比增长，政策效力超市场预期，车市消费潜力得到释放，而受此积极因素影响，轮胎企业产成品去库顺畅、产线开工维持同期高位，橡胶需求端偏向乐观。</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：政策加码推动车市复苏，橡胶需求端稳步增长，但传统旺产季背景下国内及泰国产区原料增产预期较强，海外橡胶到港明显增多即是印证，且今冬气候扰动因素或将减弱，天胶基本面供需双增，胶价预计维持高位震荡格局，卖看涨期权头寸持有。</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： Z0016224</p>	<p>投资咨询： Z0016224</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。