



兴业期货早会精要：2024.11.06

操盘建议：

金融衍生品方面：政策面利多指引将强化、市场情绪亦持续改善，A 股整体涨势明朗。当前风格兼有价值 and 成长，沪深 300 指数关联度最高，多单持有。

商品期货方面：工业硅延续跌势，玻璃纯碱组合策略更优。

操作上：

- 1.供需面偏弱，工业硅 SC2412 前空持有；
- 2.产能周期错位，买玻璃 FG501-卖纯碱 SA501 多空组合持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系人
股指	<p>驱涨动能增强，沪深 300 期指多单持有</p> <p>周二（11月5日），A 股整体呈大涨态势。当日沪深 300、上证 50、中证 500、中证 1000 期指主力合约均有缩窄，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，市场积极情绪增强。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国 10 月 ISM 非制造业 PMI 值为 56，预期为 53.8，前值为 54.9；2.国务院总理李强称，我国将进一步扩大制度型开放，深入实施自贸试验区提升战略。</p> <p>从近期 A 股整体走势看，其交投量能表现良好、且市场预期亦有显著改善，技术面多头特征强化。而从国内最新主要经济指标看，政策面、基本面正反馈效应已有显现，且随前者相关重磅增量措施持续落地兑现，后者修复信号或进一步增强。再从资金面看，则亦有实质性的吸引增量资金入市措施，利于提振市场信心。综合盈利预期、市场风险偏好看，A 股上行指引依旧明朗。再考虑具体分类指数，当前短期风格虽有切换，但大盘价值及成长相关行业、部分新兴产业整体驱涨动能最为确定，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</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>	<p>联系人：李光军 021-80220262</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>
国债	<p>财政货币均有加码预期，债市小幅反弹</p> <p>昨日国债期货小幅走强，TS、TF、T、TL 主力合约较上一日收盘上涨 0.03%、0.07%、0.17%、0.47%。宏观方面，数据表现较为清淡，昨日人大常委会上表示货币与财政均有加码空间，市场对宏观预期积极程度抬升。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，债市情绪有所修复。但财政发力对宏观支</p>	<p>投资咨询部 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 021-80220135</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>



	<p>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>(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p>		
黄金	<p>现货黄金底部支撑,美国大选即将出炉</p> <p>行情走势,市场静待本周重大事件,美国总统大选即将出炉。海外市场看,纽约金走窄幅震荡,昨日下午探 0.26%;国内市场看,沪金主力合约夜盘上涨 0.12%,盘面将维持高位震荡。黄金下方支撑相对明确,不确定因素仍较多。</p> <p>宏观经济,市场预估美联储渐进式降息,美联储大概率维持小幅降息。全球主流国家服务业 PMI 回暖,美国非制造业 PMI 超市场预期,整体经济环境维持较好。据最新利率观察工具显示,市场中性预计 11 月降息 25BP 概率约 95.9%。</p> <p>地缘政治,中东冲突局势重新升温,短期签署停火协议较难发生。以色列在加沙造成 17 人死亡并继续袭击黎巴嫩,加沙卫生部称以色列的进攻造成 43391 名巴勒斯坦人死亡。海外紧张局势持续蔓延,全球资金避险需求并无回落。</p> <p>综上所述,本周市场关注美国大选及利率决议,国内关注近期人大常委会议题。短期部分资金获利了结离场,盘面回调态势已现;全球降息趋势并无转变,市场仍着重关注美国财政政策。中期黄金上涨驱动延续,下行空间有限。</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 张舒绮 从业资格: F3037345 投资咨询: Z0013114</p>	<p>联系人:张峻瑞 15827216055 从业资格: F03110752</p>
有色金属(铜)	<p>关注海内外宏观因素,铜价震荡运行</p> <p>昨日铜价继续小幅走高,价格重心略有提高。海外宏观方面,美国大选结果将在今日中午公布,关注大选结果。若特朗普当选,则强美元或短期对铜价形成压制。国内方面,昨日人大常委会上表示货币与财政均有加码空间,市场对宏观预期积极程度抬升,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,市场对政策加码预期仍存,但当前落地情况仍未有明显改善,叠加铜价相对偏高,下游需求仍表现一般。综合而言,当前海内外宏观均存较大不确定性,且宏观面对铜价短期影响加大,在落地前市场预期预计仍将延续谨慎。</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(铝及氧化铝)	<p>近强远弱结构延续,氧化铝分歧加大</p> <p>昨日铝价全天震荡走高,氧化铝价格则继续表现分化,近月全天震荡走高,远月合约早盘表现偏弱,夜盘出现反弹。</p> <p>海外宏观方面,美国大选结果将在今日中午公布,关注大选结果。若特朗普当选,则强美元或短期对有色金属价格形成压制。此外本周将召开美联储议息会议,关注降息节奏。</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 万吨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</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>



	<p>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>综合来看，海内外宏观存在较多不确定性，且短期对有色金属影响较大。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>		
<p>有色金属 属 (镍)</p>	<p>基本面弱势明确，续涨动能有限</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍平均价 124850 元/吨，相较前值下跌 250 元/吨。期货方面，昨日镍价偏弱震荡，夜盘在宏观与消息面驱动下走强，收于 126600 元/吨。</p> <p>宏观方面，国内人大常委会议继续召开，李强总理公开表示货币和财政政策空间较大，国内风险资产表现积极；海外方面，美国大选选情焦灼，不确定性进一步加剧，大选结果最早可能将于北京时间今天下午公布。</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，镍矿价格边际走弱；镍铁端铁厂仍有挺价情绪，但钢厂延续亏损，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，需求即将进入淡季，对镍价支撑有限。</p> <p>综上所述，本周宏观消息密集对镍价形成短期扰动，但基本面过剩格局难改，库存持续累积，镍价上涨动能相对有限，关注高位做空机会。</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：房紫薇 021-80220135 从业资格： F03121473</p>
<p>碳酸锂</p>	<p>短期现货采购回暖，上行驱动有所暂缓</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，短期政策扰动影响较强，前期需求高速增长阶段消退。电车渗透率维持高位，储能招投标规模增速放缓。短期需求预期持平，关注需求持续时间。</p> <p>现货方面，SMM 电池级碳酸锂报价上行，价格处 74950 元/吨，期现价差变至 -1050。基差波动持续放大，近期期货呈现升水格局。上游产量持续分化，下游采购规模回暖，短期需求预期</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>好转。进口锂矿价格震荡，海外矿企生产指引明朗但出现小幅产量收缩；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；前期项目扩产计划落地，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。昨日期货区间震荡，合约持仓收缩而成交小幅回暖；终端市场低速扩张，新建矿山供应压力延续，需求短时间超预期，盘面底部反弹。</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>枯水减产难以扭转供需过剩格局，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>宏观不确定性较高，黑色金属震荡运行</p> <p>1、螺纹：宏观方面，昨日消息，李强总理公开表示，货币政策与财政政策都有较大空间，国内风险资产普遍表现积极。美国大选选情焦灼，大选结果最早可能将于北京时间今天下午公布。本周宏观大事较多，短期扰动加大。中观方面，虽然螺纹供需结构边缘上出现转弱迹象，库存低位小幅增加，但整体矛盾积累较为有限。进入11月后螺纹刚需季节性走弱压力将逐渐提高，潜在支撑主要在于基建项目资金改善程度以及相应的赶工情况。现货成交依旧跟随期货及市场情绪波动，昨日螺纹现货普涨，钢联小样本建筑钢材日度成交小幅降至14.11万吨。10月钢厂复产后，螺纹周度产量已恢复至年内较高水平。不过随着短流程钢厂平电利润转负，以及卷螺价差修复，螺纹供给或可依赖电炉减产，以及螺纹转产进行调节。综上所述，预计本周螺纹期价震荡运行，等待国内外宏观不确定性尘埃落定，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，昨日消息，李强总理公开表示，货币政策与财政政策都有较大空间，国内风险资产普遍表现积极。美国大选选情焦灼，大选结果最早可能将于北京时间今天下午公布。本周宏观大事较多，短期扰动加大。中观方面，热卷需求具备韧性，制造业、两新政策、以及直接出口对卷板需求支撑较强。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</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>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，趋势明朗须待宏观不确定性尘埃落定、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，昨日消息，李强总理公开表示，货币政策与财政政策都有较大空间，国内风险资产普遍表现积极。美国大选选情焦灼，大选结果最早可能将于北京时间今天下午公布。本周宏观大事较多，短期扰动加大。中观方面。国内高炉复产节奏已放缓。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。供给端偏宽松的格局明牌。4季度进口矿供给环比、同比均有小幅增量。47港进口矿库存已超1.6亿吨。综上所述，预计铁矿价格下有支撑，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0.6539(+0.0151)。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>宏观政策扰动仍存，原料现货价格再度承压</p> <p>焦炭：供应方面，焦化企业仍有盈利空间，但现货市场预期不佳，且秋冬季临近使得华北各地环保检查频率增高，被动减产现象亦有发生。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不强，焦炭库存逐步向上游转移。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，高炉开工及钢厂补库积极性同步降低，焦企出货压力上升、焦化厂厂内存存被动累库，现货市场仍有看降心态，且宏观政策扰动依然较大，市场预期趋于谨慎，期价走势再度承压，关注本周政策导向及后续冬储补库预期。</p> <p>焦煤：产地煤方面，大矿提产积极性不佳，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，传统淡季临近，且宏观政策扰动仍存，市场心态趋于谨慎，钢焦企业原料补库强度持续下滑，坑口竞拍维持赢弱态势，矿端累库压力仍存。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，且宏观政策扰动依然较强，市场预期趋于谨慎，贸易煤价再度承压，焦煤期价受此影响走势回落，关注本周政策导向及后续冬储补库预期。</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 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>纯碱/</p>	<p>供应大势宽松，纯碱空单持有</p>	<p>投资咨询部</p>	<p>联系人：魏莹</p>



<p>玻璃</p>	<p>现货：11月5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)。东北现货价格小幅下跌。11月5日隆众数据，浮法玻璃全国均价 1354 元/吨 (+0.59%)，华北、华东、华中现货涨 10、10、40。</p> <p>上游：11月5日，隆众纯碱日度开工率降至 84.63%，日度检修损失量升为 1.83 万吨，昆仑、发投再次减量。</p> <p>下游：玻璃总运行产能小幅下降。(1) 浮法玻璃：11月5日，运行产能 158375t/d (-600)，开工率 77.36% (-0.34%)，产能利用率 79.04% (-0.3%)。11月5日，福莱特玻璃集团股份有限公司浮法玻璃 600 吨日产一线放水冷修。昨日主地产销率一般，沙河 149% (↑)，湖北 121% (↑)，华东 125% (↑)，华南 109% (↑)，全国平均 126% (↑)。(2) 光伏玻璃：11月5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：本周宏观扰动较多。国内人大常委会会议继续召开，李强总理公开表示货币和财政政策空间较大，国内风险资产表现积极，美国大选，选情焦灼，结果最早将于今天下午公布，宏观扰动将阶段性放大。待宏观不确定性尘埃落定，纯碱定价逻辑仍将回归基本面。供给端，现货价格跌至当前水平，高成本碱厂已开始减产。但随着玻璃运行产能持续收缩，纯碱供给仍相对需求偏宽松，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：本周宏观扰动较多。国内人大常委会会议继续召开，李强总理公开表示货币和财政政策空间较大，国内风险资产表现积极，美国大选，选情焦灼，结果最早将于今天下午公布，宏观扰动将阶段性放大。浮法玻璃产能收缩超 10%。且 10 月以来房地产销售明显回暖，玻璃处于传统需求旺季，投机需求亦表现积极，玻璃主地产销率表现较好。预计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，仍可逢价差低位介入 01 合约多玻璃空纯碱策略。</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，仍可逢价差低位介入 01 合约多玻璃空纯碱策略。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>魏莹</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>	<p>021-80220132</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>
<p>原油</p>	<p>行情持续性存疑，原油宜暂观望</p> <p>宏观方面，市场等待美国总统大选结果特朗普周一强调将结束哈里斯对能源的战争，优先进行钻探，以在上任一年内降低能源价格，包括汽油、空调和供暖。大选结果可能导致对能源市场产生剧烈波动。</p> <p>供应方面，原定于 12 月生效的 OPEC+ 增产计划被推迟至明年 1 月，原因在于当前需求疲软以及市场供应过剩压力。需求方面，需求下滑明显。OPEC+ 希望通过这一决策短期内稳定市场情绪，但是否能长期维持涨势还存在不确定性。</p>	<p>投资咨询部 葛子远</p> <p>从业资格： F3062781</p> <p>投资咨询： Z0019020</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137</p> <p>从业资格： F3062781</p> <p>投资咨询： Z0019020</p>



	<p>库存方面, API 数据显示, 美国原油库存累库 313.2 万桶, 预期 180 万桶。库欣原油库存 172.4 万桶, 远超预期, 且累库力度较大, 给油价带来压力。</p> <p>总体而言, 市场等待美总统选举靴子落地, 油价随时可能出现逆转或大幅波动, 建议暂观望。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>		
聚酯	<p>成本端存不确定性, 聚酯价格随原油波动</p> <p>PTA 供应方面, 盛虹停车, 逸盛宁波 3#重启中。PTA 产能利用率较前一工作日-2.94%在 77.58%。</p> <p>乙二醇供应方面, 国内乙二醇总开工 63.91% (平稳), 一体化 67.59% (平稳); 煤化工 57.33%(平稳)。截至 11 月 4 日, 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。受台风影响周末码头封航下整体卸货推迟, 周内港口提货尚可, 整体库存去化明显。</p> <p>需求方面, 终端织造开工率小幅下滑至 77.3%, 聚酯负荷维持高位, 但 11-12 月季节性转弱预期明显。</p> <p>总体而言, 市场需关注地缘政治对成本端原油价格的影响, 聚酯价格或随成本端波动。</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 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>西北成交明显改善, 冬季易涨难跌</p> <p>上周西北样本生产企业签单量为 11.1 (+4.53) 万吨, 达到今年春节后最高水平, 反映当地成交良好。受天气和运费等原因影响, 11 月初液体化工品到港量明显减少, 海外气头装置即将大面积停车, 冬季进口量大幅增长的可能性较低, 港口库存有望重新开始减少。过去一个月国内产量始终处于高位, 随着气头装置惯例检修, 产量预计减少 3%-5%, 一定程度上缓和国内供应压力。烯烃和醋酸开工率维持高位, 其他下游开工率小幅降低。供需转为紧平衡, 维持不看空观点。</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>悲观预期改善, 聚烯烃仍有上行空间</p> <p>主产国推迟增产叠加中东局势紧张, 原油已经连续六日反弹。11 月检修装置依然偏少, 产量预计较 10 月持平或小幅减少。按照季节性规律, 11 月底下游开工率将开始降低, 预示旺季结束。新装置集中投产, 产量维持高位, 需求即将转弱, 基本面偏差, 悲观预期直接体现在基差走强和月差呈 Back 结构上。不过原油止跌反弹后, 重新给予成本支撑, 同时政策利好持续发酵, 悲观情绪得到一定缓和, 聚烯烃仍有 200 元/吨上行空间, 建议塑料多单继续持有。</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 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>供需预期同步增长, 胶价延续震荡格局</p> <p>供给方面: 国内及泰国产区陆续进入增产季, 原料价格高位回落, 成本支撑同步下调, 而 NOAA 模型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, 气候因素对天胶生产端扰动或有降低。</p>	<p>投资咨询部 刘启跃 从业资格: F3057626 投资咨询:</p>	<p>联系人: 刘启跃 021-80220107 从业资格: F3057626 投资咨询:</p>



	<p>需求方面：乘用车零售同环比双增，组合政策施力效果显著，橡胶终端需求乐观预期逐步兑现，且轮胎企业产成品去库顺畅，产线开工率维持在同期高位，需求传导效率亦表现尚佳，关注年末车市销售冲量及轮胎季节性累库幅度。</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：政策驱动汽车市场消费增长，轮胎企业生产状况亦表现良好，但原料放量预期逐步兑现，气候因素扰动有所减弱，海外橡胶进口恢复、港口入库率高增，橡胶供需两端同步增长，胶价预计延续震荡格局，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>Z0016224</p>	<p>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。