



## 兴业期货早会精要：2024.10.30

### 操盘建议：

金融衍生品方面：政策面和资金面利多指引依旧明朗、且技术面支撑有效，A 股整体涨势未改。大盘价值和成长风格占优，对应沪深 300 期指多单继续持有。

商品期货方面：黄金走势偏强，工业硅驱动向下。

操作上：

- 1.潜在避险需求仍存、金价偏多，卖黄金期权 AU2412-P-584 头寸持有；
- 2.供需过剩格局未改，工业硅 SI2412 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>整体上行指引依旧明朗，耐心持有沪深 300 期指多单</p> <p>周二（10 月 29 日），A 股整体呈跌势。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有小幅抬升。总体看，市场整体情绪依旧偏积极。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国 10 月谘商会消费者信心指数为 108.7，预期为 99.5，前值为 99.2；2.据国资委，要充分发挥中国资源循环集团的平台作用，搭建多层次、立体化、高效率的资源回收再利用体系。</p> <p>近期 A 股短线虽有调整、且涨势亦有收敛，但关键位支撑良好、且整体交投氛围积极，技术面无转势信号。资本市场相关政策将促进各类增量资金入市、并提振市场信心，为当前阶段 A 股的直接推涨动能。而随国内重磅货币和财政政策持续推进和落地，则利于盈利的有边际改善，进而为 A 股提供更为持久的续涨动能。总体看，虽然股指上行节奏放缓，但涨势指引依旧明确，仍宜持多头思路。再考虑具体分类指数，目前大盘价值和大盘成长风格占优，而沪深 300 指数映射关联度最强，多单耐心持有。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	<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>谨慎情绪延续，债市震荡调整</p> <p>上一交易日国债期货小幅反弹，TS、TF、T、TL 主力合约较上一日收盘上涨 0.05%、0.05%、0.12%、0.52%。宏观方面，近期数据清淡，且重要会议召开在即，市场对未来政策加码节奏仍存较大不确定性，宏观预期谨慎。流动性方面，央行买断式逆回购将进一步加强其对流动性的调控能力。近期连续在公开市场净投放，但月末等因素的影响，资金成本略有走高，此外市场对年内新增债券</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>发行可能形成供给压力担忧仍存，年底配置需求或有所减弱。综合来看，当前仍处政策发力阶段，虽然力度以及对经济修复实质性效果仍有待确认，但债券情绪相对脆弱，且存供给担忧。而超长端估值仍相对偏高，回调压力最为明显。而流动性预期保持平稳，短端或表现相对稳健。</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>黄金日间快速上行，价格突破历史新高</p> <p>行情走势，海外不确定性依旧维持，黄金高位震荡趋势未改。海外市场看，纽约金走势延续强劲，昨日上涨 1.14%；国内市场看，沪金主力合约夜盘上涨 0.98%，盘面呈现强势反弹。综上，近期黄金走势偏强，下跌空间有限。</p> <p>宏观经济，欧美降息预期落地，美国大选不确定性增强，特朗普交易再度升温。美国经济数据依旧分化，JOLTs 职位空缺数低于市场预期；投资者对于美联储小幅降息预期较强，FedWatch 观察工具显示降息 25BP 概率约 96.4%。</p> <p>地缘政治，中东冲突局势有所缓解，整体风险仍处高位。以色列正准备对真主党无人机袭击内塔尼亚胡住所做出回应，伊朗已快速修复以色列空袭造成的损失。局势发展仍不明确，市场风险溢价相对明确，黄金避险属性依旧。</p> <p>综上所述，美国已公布经济数据影响较小，今日黄金续创历史新高。人民币汇率走弱，内盘黄金出现快速上行；市场普遍关注关键数据对美债利率影响，短期依然维持偏强震荡局面，此外黄金市场流动性背景也利于价格上涨。</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 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>需求改善仍有待确认，铜价震荡运行</p> <p>昨日铜价继续窄幅震荡。海外宏观方面，美元指数维持在偏高水平，仍在 104 上方。国内方面，近期数据清淡，工业企业利润数据表现一般，关于后续财政发力规模及节奏的预期反复，十四届全国人大常委会第十二次会议召开时间确定，市场仍保持谨慎乐观态度。供给方面，铜矿供给仍偏紧，冶炼利润虽有所改善，但仍维持不佳，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，国内刺激政策仍有加码空间，但实际力度仍存较大不确定性，需求乐观预期反复。而美元指数近期表现偏强，金融属性对铜价存在拖累。因此金融属性与商品属性均未有明确向上驱动，铜价上行动能有限。</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>资金博弈延续，氧化铝高位调整</p> <p>昨日氧化铝价格继续震荡运行，沪铝早盘震荡运行，夜盘小幅高开回落。</p> <p>海外宏观方面，美元指数维持在偏高水平，仍在 104 上方，关注美国经济数据表现。国内方面，近期数据清淡，且重要会议召开在即，市场对未来政策加码节奏仍存较大不确定性，宏观预期谨慎。</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>



	<p>氧化铝方面，短期矿石紧张格局延续，现货偏紧预期延续，现货价格持续上涨，市场对近月看多情绪较为强烈，但短期内涨速过快，市场多空博弈加剧。且近期交易所多次对氧化铝保证金及涨跌停板幅度进行调整。</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，关注云南是否有限产落地。此外废铝进出口政策调整，进口量增加预期略有走高。需求方面，随着稳增长政策的不断加码，市场预期正在改善。</p> <p>综合来看，国内刺激政策超预期加码，市场信心有所提振，叠加电解铝供给端约束较为明确，库存持续向下，价格下方支撑牢固。氧化铝方面，供给担忧持续，现货走势偏强，短期价格仍有支撑，但当前涨速过快，资金扰动加剧，价格预计波动较大。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>有色金 属 (镍)</p>	<p>需求疲软，镍价继续下探</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍均价 124600 元/吨，相较前值下跌 2150 元/吨。期货方面，昨日镍价偏弱运行，夜盘高开低走，收于 123890 元/吨。</p> <p>宏观方面，本月底政治局会议以及人大常委会议时间定在 11 月 4-8 日，市场对增量财政政策依然抱有较高期待；海外方面，美国大选特朗普胜选概率提高，市场避险情绪下，美元指数偏强运行。</p> <p>供应方面，菲律宾主矿区进入雨季，但印尼 RKAB 新增配额审批通过后，市场对矿端支撑走弱的预期偏强，镍矿价格承压；镍铁端铁厂挺价延续，但钢厂成本依旧倒挂，下游承接有限；中间品印尼新增项目仍在陆续投产，MHP 产量持续增长，9 月高冰镍产量小幅回升，进口货源相对宽松；纯镍端，9 月国内精炼镍产量进一步提升，需求较为刚性，过剩格局依旧明确。</p> <p>需求方面，不锈钢去库不畅，近期 300 系不锈钢库存小幅回升，叠加镍铁价格坚挺，钢厂利润再度转弱；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。</p> <p>综上所述，需求疲软，累库延续，基本面过剩难改，镍价继续下探。</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>上游库存开始去化，锂价上行压力明确</p> <p>供应方面，国内周度产量变动有限，上游库存呈现小幅收缩。盐湖提锂开工相对持平，辉石提锂产量持续增长，云母企业在产规模有限，部分自有矿面临成本压力，全球新增项目如期落地。海外原料看，非洲矿山新增产能、南美智利出口回暖、澳洲矿产产能爬坡。新增供应持续增加，关注企业产量调整。</p> <p>需求方面，材料厂原料库存提升，产业链下游报价未止跌。终端市场增速放缓，国内销量相对平稳，欧美市场需求变动，新兴市场占比低。全球需求长期增势明朗，短期政策扰动影响较强，终端市场高增速已消失。电车渗透率维持高位，储能招投标</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>规模同比增长。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 74050 元/吨，期现价差变至 2750。基差波动持续放大，期货消息扰动振幅增加。上游产量分化显著，下游采购规模回暖，现货宽松程度依然维持。进口锂矿价格回暖，海外矿企生产指引明朗且并无大规模减产；现货报价跟随期价，关注现货市场流通货源。</p> <p>总体而言，锂价进入区间震荡而反弹较弱，短期供应量未大幅下滑；全球锂电终端增速放缓，全球政策扰动频发。现货报价震荡，新增供应逐步释放，消费市场应用场景有限。昨日期货小幅下跌，合约持仓收缩且成交整体回落；需求相对平稳，新增项目如期投产，中期产能过剩明确，短期盘面区间运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
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，截至 2024 年 10 月 25 日，全国工业硅矿热炉共 746 台，开炉率为 50.4%，较上周提高 0.27%，增产主要体现在北方。本周内蒙古 2 台，新疆增产 2 台，黑龙江复产 2 台。西南主产区表现为减量，云南电价已经上调，本周停产 5 台。西南、西北地区开工率保持稳定，西南个别企业减产，其他区域增产为主，周度产量略有增加</p> <p>需求方面，多晶硅价格低位持稳，产业链亏损，下游硅片开工率下降，多晶硅供需形势恶化，对工业硅需求维持低位。有机硅 DMC 价格快速下跌，产量变动不大，未来对工业硅需求可能减弱。</p> <p>库存方面，行业库存高位并继续累库破新高，对价格压制较强。</p> <p>总体而言，11 月枯水期四川、云南电价将大幅提高，西南地区多家企业计划 10 月底正式停炉，下月产量将明显减少，或将为硅价提供一定支撑。但西南地区的下游厂家也存在停产计划，整体来看，供需格局扭转难度较大。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>宏观影响大于中观，黑色金属短期仍有支撑</p> <p>1、螺纹：宏观方面，市场对增量财政政策仍抱有较高期待，静待 11 月 4-8 日人大常委会会议决议；美国大选特朗普胜率提高，美元指数偏强运行，关注 11 月 5 日美国大选普选结果。中观方面，螺纹供需矛盾积累程度暂时有限，库存仍片对偏低。但是螺纹现货市场基本跟随期货市场运行，周二现货市场冷清，价格普跌 20-30 元/吨，全天成交转冷，钢联小样本建筑钢材日度成交量降为 10.83 万吨。且螺纹厂复产较快，供需结构边际转宽松，多个样本口径螺纹库存转增，昨日北京建材库存继续累库，环比上周增加 2.84 万吨，且在途资源较多，杭州螺纹 53.9 万吨，环比前一交易日小幅下降。综合看，宏观影响依然占据主导，市场对增量财政政策抱有积极期待，中观螺纹快速复产，但绝对库存仍偏低，供需矛盾积累暂时有限，预计螺纹期价偏强震荡运行。策</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>略上：单边，新单观望；组合，01 卷螺差或继续扩大，昨夜收盘 154 (-2)；01 螺矿比存在收缩驱动，昨夜收盘 01 螺矿比 4.37。风险提示：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，市场对增量财政政策仍抱有较高期待，静待 11 月 4-8 日人大常委会议决议；美国大选特朗普胜选概率提高，美元指数偏强运行，关注 11 月 5 日美国大选普投结果。中观方面，热卷需求偏韧性，供、需弹性相对小于建筑钢材，且供需结构也相对更健康，多样本口径热卷库存持续下降。但是，高炉复产持续，热卷潜在供给压力亦不容忽视。且钢材直接出口面临内外价差收敛，以及加征关税等边际压力。热卷现货市场驱动不足，跟随期货市场运行，周二现货转冷，价格普遍回调。综合看，宏观影响依然大于中观，市场对增量财政政策仍抱有积极期待，中观热卷供需结构相对好于建筑钢材，但供给和出口仍面临边际压力，预计热卷价格偏强震荡，趋势明朗须待政国内策预期兑现或者供需矛盾积累。策略上：单边，无；组合，热卷供给短期受限，01 卷螺差将走扩，夜盘价差收至 154 (-2)。风险提示：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，市场对增量财政政策仍抱有较高期待，静待 11 月 4-8 日人大常委会议决议；美国大选特朗普胜选概率提高，美元指数偏强运行，关注 11 月 5 日美国大选普投结果。中观方面，国内钢厂盈利高位下滑，高炉复产节奏有所放缓，但复产方向未变。高炉铁水日产见顶时间预计在 11 月，主要受需求淡季和北方采暖季的影响，届时钢厂原料冬储补库将启动，铁矿需求端的支撑力度将取决于钢厂补库力度。供给端，4 季度全球主流、非主流进口矿发运同比、环比增量可控。但港口进口矿库存已超过 1.6 亿吨，全球矿山资本开支扩张周期尚未结束，明年铁矿供给增量规模可观，铁矿中长期供给宽松的格局依然较明确。综合看，宏观政策面仍占据主导地位，短期铁矿存在较强支撑，但中长期供给宽松压力依然存在。策略上：单边，卖出 i2501-P-700 看涨期权头寸耐心持有；组合，11-12 月原料冬储阶段，焦煤普遍表现弱于铁矿，关注铁强煤弱结构的持续性，昨夜 01 铁矿/焦煤比值 0.6328 (+0.0004)。风险提示：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>现货市场提降放缓，煤焦重回震荡格局</p> <p>焦炭：供应方面，焦企尚有盈利空间，焦炉开工负荷短期持稳，但秋冬季临近使得华北各地环保检查频率增高，被动减产现象不时发生。需求方面，铁水日产增长支撑焦炭入炉刚需，且宏观政策氛围偏暖，市场预期相对乐观，但贸易环节观望行为居多。现货方面，首轮提降后钢厂看降意愿仍存，但市场情绪受宏观政策推动，焦企挺价心态增强，港口贸易价格小幅探涨，现货市场博弈加剧。综合来看，钢厂采购力度放缓、焦炭现货落实首</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>轮提降，但市场情绪有所修复，政策乐观预期仍存，产地焦炭提降节奏明显放缓，钢焦博弈加剧，而考虑近阶段宏观面影响高于产业供需，期价或跟随震荡，关注后续增量政策及实际需求兑现情况。</p> <p>焦煤：产地煤方面，山西部分矿井存在减产现象，原煤供给区域性收紧，整体煤矿开工恢复进程不及往年同期；进口煤方面，蒙煤进口顺畅、各口岸通关均处相对高位，但进口贸易商观望情况仍占多数，监管区库存压力又起。需求方面，钢焦企业生产环节表现尚佳，焦煤现实需求仍有一定支撑，但焦炭首轮提降逐步落地，焦企或同步收紧自身原料备货，焦煤坑口竞拍氛围转差、流拍率上升。综合来看，下游及贸易环节补库积极性减弱，港口煤价弱势运行，但钢焦企业生产环节仍表现积极，现实刚需尚有支撑，且政策预期乐观推升市场情绪，近阶段政策面影响大于产业供需，焦煤期价跟随震荡，关注后续增量政策及实际需求兑现情况。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>纯碱/ 玻璃</p>	<p>政策预期积极，玻璃价格震荡偏强运行</p> <p>现货：10月29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)。现货市场保持平稳。10月29日隆众数据，浮法玻璃全国均价1299元/吨(+0.93%)，华东、华南、西南、西北现货涨20、30、20、10元/吨。</p> <p>上游：10月29日，隆众纯碱日度开工率维持86.62%，日度检修损失量维持1.59万吨。装置暂无变动。</p> <p>下游：玻璃总运行产能环比持稳。(1)浮法玻璃：10月29日，运行产能158175t/d(-1000)，开工率77.18%(-0.34%)，产能利用率78.53%(-0.5%)。10月29日，节明钧玻璃股份有限公司900吨二线冷修。昨日主地产销率环比小幅回落，沙河90%(↓)，湖北115%(↓)，华东116%(-)，华南133%(↓)。(2)光伏玻璃：10月29日，运行产能95301t/d(0)，开工率69.91%(0)，产能利用率76.56%(0)。</p> <p>点评：(1)纯碱：市场对增量财政政策仍抱有较高期待，静待11月4-8日(下周)人大常委会会议决议，短期宏观影响依然大于中观。中长期看，纯碱产能扩张、供给过剩、行业累库的趋势并未实质性逆转。但短期纯碱基本面出现边际上的积极变化，包括纯碱净出口规模增加，下游浮法玻璃供需结构边际改善、价格企稳回升。目前，纯碱供给过剩格局基本明牌，短期宏观利多预期支撑下，资金面或许对基本面边际利多可能更为敏感。策略上，纯碱卖看跌期权SA501P1300耐心持有，待增量财政政策预期兑现。(2)浮法玻璃：市场对增量财政政策仍抱有较高期待，静待11月4-8日(下周)人大常委会会议决议，短期宏观影响依然大于中观。浮法玻璃运行产能收缩已持续较长时间，昨日运行产能降至15.82万吨/天，今年累计降幅超10%。且10月以来刚</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>需补库、叠加投机需求积极拿货，浮法玻璃厂已连续 4 周去库，库存由上游向中、下游转移。综合看，政策预期积极，基本面边际改善，政策预期兑现前，玻璃价格或震荡偏强运行。策略上，单边，玻璃卖看跌期权 FG501P1200 头寸持有，激进者 01 合约多单持有；组合，浮法玻璃冷修快速推进，01 玻璃-纯碱价差有望继续扩大。</p> <p>策略建议：单边，纯碱卖看跌期权 SA501P1300、玻璃卖看跌期权 FG501P1200 头寸继续持有；组合，浮法玻璃冷修快速推进，01 玻璃-纯碱价差有望继续扩大。</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>地缘扰动落地，油价偏弱运行</p> <p>地缘方面，短期看地缘政治影响证伪，结合相关微观数据，在 10 月初地缘风险升温的阶段，原油市场月差表现仍较为温和。可见其仅影响到油价运行节奏，对偏空趋势并未构成逆转。</p> <p>供应方面，美国大选临近，果特朗普胜选，通过放松对传统能源厂商的勘探、开发及生产许可限制，取消清洁能源的补贴等措施，或将推动油气企业加大资本开支，增加页岩油气产量。</p> <p>需求方面，从 EIA 和 OPEC 机构月报看，数月以来，三大机构是在连续下调 2024 和 2025 年原油需求预测，表明其对石油需求前景缺乏信心，全球燃料消费预计放缓。</p> <p>库存方面，9 月 20 日以后的 4 次周报数据均显示库存数据增长，可见当前美国商业原油库存虽处于历史低位，但在供应端有所过剩而需求端相对疲软的情况下，已出现明显累库迹象。</p> <p>总体而言，由于不确定性扰动落地，地缘溢价将逐步挤出，未来供需层面将为主导。目前情况看原油供需面将以过剩格局为主，价格中枢持续下移。</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>
聚酯	<p>成本端原油下行，聚酯维持弱势震荡格局</p> <p>PTA 供应方面，装置变动不大，恒力惠州 2 期 13 日开始检修，整体检修计划不高。开工率维持高位，同时由于海内外供应逐渐回归市场，导致市场供应压力有所增加，因此目前 PTA 存在累库预期。</p> <p>乙二醇供应方面，华东乙二醇港口库存为 62.13 万吨，较上周增加 4.74 万吨。部分国内装置提高乙二醇负荷，整体来看，乙二醇市场短期内可能面临累库压力</p> <p>需求方面，下游采购积极性有所提升，聚酯开工率保持在 92% 以上；织造及印染开工率高位维持，终端加弹负荷保持在 93%，织机负荷维持在 83%。但市场整体供需关系仍显宽松。</p> <p>成本方面，原油市场对地缘可能带来的供应扰动担忧消退，价格偏弱运行，成本支撑不足。</p> <p>总体而言，PTA 市场在高库存和供应压力下，叠加成本端原油下行，短期内或维持弱势震荡格局。</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>10 月进口量预计达到 130 万吨以上</p>	<p>投资咨询部</p>	<p>联系人：杨帆</p>



	<p>根据隆众统计，10月外轮卸货量为134万吨，其中来自伊朗的就多达91万吨，来自非伊朗的为43万吨，并且90%都是沙特、阿曼和马来西亚。11月非伊货源预计减少至30万吨，伊朗货源依然多达90万吨，因此进口量预计为120万吨，沿海供应压力依然偏高，港口库存大幅下降的可能性较低。本周样本生产企业周度签单量为6.57(-3.63)万吨，价格上涨后成交受阻。周二甲醇期货价格下跌40元/吨，但各地现货跌幅普遍在20元/吨以内。期货前二十席位净空持仓量增加至8万手，达到今年3月以来最高，看空情绪不减，在基本面出现实质性利好之前，甲醇期货价格仍将偏弱震荡。</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>原油进一步下跌，油制利润改善</p> <p>地缘政治溢价挤出，同时主产国有意增加产量，原油价格延续下跌。月底工厂出货力度加大，两油库存下降至77万吨，贸易商库存进一步下降，各环节库存无压力。当前油制聚烯烃利润已经扭亏为盈，煤制利润超过1000元/吨，工厂生产意愿较强，开工率预计不会大幅下降。周二尽管聚烯烃期货价格下跌，但现货报价上调。目前利空主要集中在供应端，利多主要在于宏观政策和刚需，期货走势预计偏强震荡，但仍需要警惕原油价格进一步下跌带来的利空冲击。</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>港口季节性累库，但终端车市增长预期乐观</p> <p>供给方面：国内及泰国南部旺产季来临，原料放量预期较强，胶水走势有所回落、但杯胶价格表现出一定韧性，原料价差进一步收窄，且考虑今冬拉尼娜事件大概率卷土重来，增产季割胶作业或受扰动，天胶供给端不确定性因素尚存。</p> <p>需求方面：乘用车零售维持同环比双增局面，以旧换新、汽车下乡等消费刺激措施持续推进，传统旺季背景下车市增长预期乐观；同时，轮胎产线生产积极、产成品去库较为顺畅，半钢胎开工率持续处于同期高位，橡胶需求传导效率尚佳。</p> <p>库存方面：入库率增长推动港口小幅累库，而20号胶期货仓单虽显著下滑、沪胶仓单注册数量却季节性回升，橡胶总库存有所增长。</p> <p>核心观点：港口或进入季节性累库阶段，原料放量预期兑现，但各产区增产节奏仍需仰仗当地物候条件，而政策驱动下国内车市加速复苏，轮胎产线生产状况亦表现尚佳，橡胶供需处于双增局面，胶价或延续震荡走势，卖出跨式期权组合头寸可继续持有。</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 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>

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。