



兴业期货早会精要：2024.10.29

操盘建议：

商品期货方面：原油及沪镍仍有续跌空间，玻璃偏强。

操作上：

- 1.地缘政治扰动降温，原油 SC2412 前空持有；
- 2.需求疲软，累库延续，沪镍 NI2411 空单持有；
- 3.供需结构边际改善，玻璃 FG501 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>整体上行指引明朗，沪深 300 期指多单持有</p> <p>周一（10 月 28 日），A 股整体延续小涨态势。当日沪深 300、上证 50、中证 500、中证 1000 期指主力合约基差涨跌互现，但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.央行将于 10 月 28 日起启用公开市场买断式逆回购操作工具，以进一步提升流动性管理的精细化水平；2.《关于加快完善生育支持政策体系推动建设生育友好型社会的若干措施》印发，从 4 大方面提出 13 条具体举措。</p> <p>近日 A 股涨势虽有收敛，但关键位支撑逐步夯实、且整体交投氛围良好，技术面维持多头格局。随国内相关重磅政策措施持续推进和落地，预计基本面和盈利端将有边际改善，从相对长期限为 A 股提供续涨动能。另资本市场激励措施亦加速推进，则利于提振市场风险偏好，为当前阶段 A 股的直接动能。总体看，股指上行方向明确，仍宜持乐观思路。再考虑具体分类指数，目前大盘价值和大盘成长风格胜率更高、赔率亦较佳，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，债市上方承压</p> <p>上一交易日国债期货中短端小幅走强，超长端仍延续跌势，TS、TF、T 主力合约较上一日收盘上涨 0.06%、0.07%、0.00%、TL 合约小幅收跌 0.41%。宏观方面，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。流动性方面，央行近期连续在公开市场净投放，资金成本仍处低位，但流动性分层有所加剧，此外市场对年内新增债券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</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>前仍处政策发力阶段，虽然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。而超长端估值及驱动都相对偏弱，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>短期盘面高位震荡，中期驱涨因素延续</p> <p>行情走势，海外避险需求有所降温，黄金盘面维持高位震荡。海外市场看，纽约金走势有所回落，昨日上涨 0.05%；国内市场看，沪金主力合约夜盘上涨 0.28%，暂无大幅回调走势。综上，黄金波动率上行但下方支撑较为明确。</p> <p>宏观经济，海外降息行为延续，欧洲、加拿大降息落地，市场预估美联储小幅降息。美国经济数据仍有分化，市场仍然关注后半周美国 9 月物价数据和 10 月就业数据。据 FedWatch 观察工具显示，11 月份降息 25BP 概率约 94.6%。</p> <p>地缘政治，伊朗冲突局势有所缓解，各方行为相对克制。伊朗军方已经发出信号，表明伊朗不会立即对以色列采取报复行动，希望继续推动停火协议。虽市场担忧开始降温，但后续潜在风险依然存续，中东地区局势未有明显缓和。</p> <p>综上所述，美国已公布经济数据好于预期，美债收益率企稳不利于金价上行。地缘紧张局势小幅降温，但新兴央行购金意愿维持，黄金 ETF 持仓量创年内新高。前期金价涨速过快，市场波动幅度明显加剧，卖看跌期权策略更占优。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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>市场博弈加剧，氧化铝高位调整</p> <p>昨日氧化铝价格早盘延续强势，夜盘略有回落，沪铝震荡运行。</p> <p>海外宏观方面，昨日美元指数小幅回落，但仍维持在偏高水平。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。</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，</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>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。且交易所再度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 属 (镍)</p>	<p>累库延续，镍价弱勢难改</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍均价 126750 元/吨，相较前值下跌 250 元/吨。期货方面，昨日镍价偏弱震荡，夜盘低开走弱，收于 124460 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，国内产能产量持续爬坡，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，镍库存持续累积，市场情绪谨慎，镍价弱勢难改。</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，短期供需有所改善</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、澳洲矿山产嫩爬坡。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，储能招投标规模同比增长。短期需求预期持平，关注需求持续时间。</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 电池级碳酸锂报价赤贫，价格处 73600 元/吨，期现价差变至 800。基差波动持续放大，期货受消息扰动振幅增加。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。进口锂矿价格下滑，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，锂价进入下行空间而反弹较弱，短期需求端仅环比持平；全球锂电终端增速放缓，全球政策扰动频发。现货报价回落，新增供应逐步释放，消费市场应用场景有限。昨日期货震荡上行，合约持仓收缩但成交整体增加；需求相对平稳，供应投放暂无中止，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>总库存继续破新高，工业硅仍以过剩格局为主</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。2024 年 9 月中国工业硅整体产量 44.2 万吨，同比上涨 25%，总体看工业硅供应仍然宽松。</p> <p>需求方面，受行业竞争加剧及需求不佳影响，下游出货受阻，累库现象加剧。虽然美国关税政策有所松动，但反映到实际供需层面仍待时日。终端方面，从招投标情况看，2024 年 7 月定标容量，共计 19.23GW，环比降幅 14.1%，同比降幅 20.6%。光伏产业景气表现不佳。</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，黑色金属短期偏强震荡</p> <p>1、螺纹：宏观方面，昨日政治局会议暂无增量政策信号，市场等待 11 月 4-8 日召开的人大常委会议对增量财政政策的安排；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 日美国大选普选结果。中观方面，螺纹供需矛盾积累程度暂时有限，多个样本口径螺纹库存仍处于绝对低位。但是螺纹厂复产较快，供需结构边际转宽松，上周库存由降转增。螺纹现货市场基本跟随期货市场运行，周一现货价格延续涨势，全天现货成交数据较好，钢联小样本建筑钢材日度成交量达到 15.3 万吨。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。策略上：单边，新单观望；</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>组合，01 卷螺差或继续扩大；01 螺矿比存在收缩驱动。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，昨日政治局会议暂无增量政策信号，市场等待 11 月 4-8 日召开的人大常委会议对增量财政政策的安排；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。现货市场跟随期货市场运行，周一热卷现货价格延续涨势，整体成交尚可。未来潜在压力在于高炉持续复产后供给端潜在弹性，下游对钢材涨价接受程度，以及直接出口的边际压力。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，预计热卷价格偏强震荡，且相对强于螺纹，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 156 (-8)。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，昨日政治局会议暂无增量政策信号，市场等待 11 月 4-8 日召开的人大常委会议对增量财政政策的安排；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，国内钢厂即期利润、盈利率高位回落，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影响，届时钢厂原料冬储补库将取代高炉复产成为铁矿需求端的主要支撑。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。周一，我国 47 港进口矿库存环比增加约 117 万吨至近 1.613 亿吨，45 港进口矿库存环比增加 141 万吨至 1.548 亿吨。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。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>政策驱动需求预期转暖，煤焦短期延续偏强震荡</p> <p>焦炭：供应方面，焦企盈利空间尚存、焦炉生产积极性并未显著下滑，但随着秋冬季临近，环保检查增多，被动减产现象偶有出现。需求方面，铁水日产继续增长、焦炭现实刚需尚有支撑，且宏观政策氛围偏暖，市场预期再度转向乐观。现货方面，首轮提降后钢厂看降心态仍存，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，焦炭首轮提降落实、钢厂采购力度持续放缓，现货市</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>场承压运行，但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，期价或跟随偏强震荡，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，吕梁地区部分矿井出现停产现象，原煤供给区域性收紧，整体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，焦炭进入提降周期，下游补库及贸易环节入市积极性减弱，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，焦煤期价跟随偏强震荡，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>玻璃厂连续去库，玻璃价格偏强运行</p> <p>现货：10月28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28日隆众数据，浮法玻璃全国均价1287元/吨(+3.71%)，全国现货普涨20-80不等。</p> <p>上游：10月28日，隆众纯碱日度开工率降至86.62%，日度检修损失量增为1.59万吨。新增唐山三友减量，湖北双环装置恢复。</p> <p>下游：玻璃总运行产能环比持稳。(1)浮法玻璃：10月28日，运行产能159175t/d(-2415)，开工率77.52%(-1%)，产能利用率79.03%(-1.2%)。10月28日，沙河安全实业1200吨七线放水冷修。周一主产地产销率尚可，沙河95%(↓)，湖北133%，华东116%，华南135%。(2)光伏玻璃：10月28日，运行产能95301t/d(-675)，开工率69.91%(-0.65%)，产能利用率76.56%(-0.54%)。10月28日，和友重庆光能有限公司900吨产线放水冷修。</p> <p>点评：(1)纯碱：昨日政治局会议暂无增量政策信息，市场等待11月4-8日(下周)召开的人大常委会议对增量财政政策的安排，短期宏观影响依然大于中观。虽然纯碱产能扩张、行业累库的问题并未实质性改善。但纯碱基本面边际变化更值得关注，包括纯碱净出口规模增加、碱厂亏损减产的驱动逐渐增强，以及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，短期宏观影响放大，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。(2)浮法玻璃：昨日政治局会议暂无增量政策信息，市场等待11月4-8日(下周)召开的人大常委会议对增量财政政策的安排，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，昨日运行产能跌破16万吨/</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>天, 降至 15.92 万吨/天, 降幅接近 9.7%。且 10 月以来玻璃主产地产销率表现尚可, 浮法玻璃厂已连续 4 周去库。综合看, 政策乐观预期与基本面边际改善共振, 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, 玻璃波动率粘性偏高, 高波动率回归较慢, 期权剩余交易日较少, 玻璃卖跨式期权组合头寸离场 (卖 FG412C1180+卖 FG412P1180)。</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, 玻璃卖跨式期权组合头寸离场。</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>地缘政治方面, 10 月 26 日以方进行打击, 此前不确定因素落地, 从回应力度看, 以方选择对中东局势影响最小的选项, 市场对中东地缘局势对供应影响的担忧基本消除, 原油大幅回吐地缘溢价。整体看, 地缘因素只是影响到油价运行节奏, 对今年来油价趋弱的走势并没有太大影响。</p> <p>需求方面, 美国炼厂检修季迎来拐点, 后期预计美国炼厂开工率继续回升, 成品油表需环比小幅回落, 各类主要油品表需走势分化。中国市场近期柴油市场有所回暖, 但汽油持续弱势, 整体炼油利润改善程度仍然有限, 需求端驱动有限。</p> <p>总体而言, 市场对地缘可能带来的供应扰动担忧消退。因整体需求仍疲软, 原油价格偏弱运行。</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>
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, 因此目前 PTA 存在累库压力, 社会库存增加至 416.4 万吨。11 月检修量预计不多, 预计市场累库压力持续。</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>现货成交改善, 期货小幅上涨</p> <p>本月仅新增 4 套装置检修, 开工率一直保持在 88%以上的极高水平, 不过从生产企业库存未显著积累的情况可以看到, 当前需求也较为旺盛。十一月烯烃和醋酸需求不会出现明显变化, 但</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格: F3027216</p>	<p>联系人: 杨帆 0755- 33321431 从业资格:</p>



	<p>其他传统下游开工率将逐步降低。本次以色列袭击避开了伊朗油气设施，伊朗甲醇生产和运输暂时不存在中断可能。周一甲醇期货价格最高接近 2500 元/吨，各地现货价格平均上涨 30 元/吨，市场成交改善。现货市场情绪回暖，但期货情绪依然偏空，前二十席位净空持仓量维持在 7 万手左右。短期基本面矛盾不突出，期货预计宽幅震荡。</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： Z0014114</p>	<p>F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
聚烯烃	<p>原油重挫，聚烯烃价格坚挺</p> <p>以色列对伊朗的打击避开了石油设施，WTI 期货价格下跌 6%，SC 期货价格下跌 4%，不过聚烯烃期货价格并未跟跌，足以反映当前基本面良好。今年由于产量持续创新高，因此二季度生产企业检修时间长度远超往年，此外新装置投产进度落后往年，截至目前已投放产能不足年初预估的 40%，虽然 11-12 月多套装置计划投放，但对年内产量并无明显影响。聚烯烃期货价格连续 5 日上涨，当前塑料基差为 160 元/吨，基本面存在利好，期货预计补涨，多单建议耐心持有。</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 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>港口或开启季节性累库，供给放量预期增强</p> <p>供给方面：ANRPC 各主产国陆续迎来旺产期，原料放量预期增强，胶水价格高位回落、但杯胶走势表现出一定韧性，原料价差逐步收窄，而考虑今冬拉尼娜事件大概率将要发生，极端天气出现频率或显著增长，增产季割胶作业仍受扰动，关注现阶段原料生产节奏。</p> <p>需求方面：乘联会预估 10 月狭义乘用车零售同环比双增，以旧换新相关措施效果显现，新一轮汽车下乡活动即将推行，政策加码恰逢传统消费旺季，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：港口季节性累库或将开启，原料放量预期或将兑现，但增产节奏仍需仰仗产区气候因素改善，而国内政策驱动下乘用车市场消费潜力可观，轮胎企业去库顺畅、开工积极，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。