



兴业期货早会精要：2024.10.22

操盘建议：

商品期货方面：螺纹、沪锡及碳酸锂延续空头思路。

操作上：

- 1.供给回升较快，螺纹 RB2501 前空持有；
- 2.关键位阻力强化，沪锡 SN2411 空单持有；
- 3.需求预期走弱，碳酸锂持有卖 LC2501-C-80000 期权头寸。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系人
股指	<p>续涨动能待验证，仍将维持区间震荡态势</p> <p>周一（10月21日），A股整体延续涨势。截至收盘，上证指数涨0.2%报3268.11点，深证成指涨1.09%报10470.91点，创业板指涨0.69%报2210.34点，中小综指涨1.45%报10703.25点，科创50指涨2.22%报1000.37点。当日两市成交总额为2.22万亿、较前日基本持平，而绝对量依旧处较高水平。</p> <p>盘面上，国防军工、消费者服务、TMT、有色金属、建筑、电力设备及新能源等板块涨幅较大，而钢铁、金融、电力及公用事业等板块走势则偏弱。</p> <p>因现货指数涨幅相对更大，当日沪深300、上证50、中证500、中证1000期指主力合约基差均有走阔，而整体则呈偏正向结构。而沪深300指数主要期权合约隐含波动率则持稳。总体看，市场短期情绪波动较大、一致性预期不明。</p> <p>当日主要消息如下：1.国内最新10月LPR报价出炉，1年期和5年期以上均下降25个基点至3.10%、3.60%，为降幅最大一次；2.央行于10月21日开展证券、基金、保险公司互换便利首次操作，额度为500亿。</p> <p>近期A股交投量能虽较前期显著放大、但短期多空分歧亦显著增强，整体呈区间整理态势。而国内宏观基本面及盈利的改善则进入验证期，从时空维度看、其推涨动能尚不明确；另随前期过度亢奋情绪收敛，其对估值扩张的贡献亦显著减弱。综合看，预计A股将延续震荡走势，卖高执行价看涨期权盈亏比仍最佳。考虑具体分类指数，预计大盘价值风格相对强于小盘成长风格、后者表现预期更弱，再结合波动率水平看，仍可持有卖MO2411-C-6900看涨期权头寸。</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	宏观预期反复，震荡调整延续	投资咨询部	联系人：张舒绮



	<p>昨日国债期货震荡运行，午后小幅走高，TS 主力合约较上一日收盘下跌 0.01%、TF 收平、T、TL 收涨 0.09%、0.12%。市场对后续增量政策仍存积极预期，但现实表现一般，乐观情绪较为谨慎。流动性方面，LPR 如期下调，央行在公开市场净投放，流动性表现平稳，货币政策延续偏宽松格局。综合来看，近期政策稳增长诉求仍较为明确，但实际效果仍有待确认，市场宏观预期反复，债市持续波动，后续供给压力及赎回担忧仍存，而超长端估值偏高，仍存一定压力。而流动性充裕对短端支撑更为明确，短端或表现相对平稳。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>
有色金属 (铜)	<p>宏观面及基本面分化，方向性驱动有限</p> <p>昨日铜价早盘走势偏强，夜盘震荡回落。海外宏观方面，市场对美联储降息以及大选预期对美元形成一定支撑，美元指数维持在高位运行。国内方面，市场对后续增量政策仍存积极预期，但现实表现一般，乐观情绪较为谨慎。供给方面，铜矿供给仍偏紧，但近期冶炼加工费略有抬升，冶炼利润维持不佳，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>做多情绪较强，氧化铝刷新高点</p> <p>昨日氧化铝延续强势，主力合约夜盘盘中一度触及 5000，随后回落。电解铝继续在高位震荡，早盘表现偏强，夜盘小幅回落。</p> <p>海外宏观方面，市场对美联储降息以及大选预期对美元形成一定支撑，美元指数维持在高位运行。国内方面，市场对后续增量政策仍存积极预期，但现实表现一般，乐观情绪较为谨慎。</p> <p>氧化铝方面，短期矿石紧张及现货偏紧格局难以转变，现货持续上涨，市场对近月看多情绪较为强烈。但远期转向宽松趋势仍较为明确，市场多空博弈加剧。</p> <p>电解铝方面，产能天花板明确，虽然近期存在复产产能落地，但开工率维持高位，实际产量增量受限。而产量增速明显偏缓，关注云南是否有限产落地。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，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，但当前估值过高，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>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	<p>矿端走弱预期加强，镍价偏弱运行</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍均价 129600 元/吨，相较前值</p>	<p>投资咨询部 张舒绮</p>	<p>联系人：房紫薇 021-80220135</p>



<p>(镍)</p>	<p>上涨 150 元/吨。期货方面，昨日镍价震荡走强，夜盘回落，收于 128500 元/吨。</p> <p>宏观方面，9 月经济数据环比有所改善，周五政策信号较为积极，关注 10 月下旬的人大常委会；海外方面，美国经济软着陆概率上升，美联储降息预期降温，特朗普支持率反超，美元指数延续强势。</p> <p>供应方面，菲律宾主矿区苏里高逐渐进入雨季，但印尼天气影响减弱、RKAB 新增配额审批通过，矿端仍有改善预期；镍铁端近日铁厂挺价意愿较强，利润修复下，国内冶炼厂生产驱动有所增强；中间品印尼新增项目仍在陆续投产，MHP 产量持续增长，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，镍铁价格坚挺，钢厂利润再度转弱；新能源方面，9 月新能源电池总量需求边际改善，但三元电池装车量占比进一步走弱至 24.1%，整体来看，新能源对镍需求进入瓶颈期。</p> <p>综上所述，镍基本面延续弱势，累库趋势未止；宏观面情绪反复，带动镍价震荡运行；近期矿端支撑走弱预期加强，策略上前空继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>从业资格： F03121473</p>
<p>碳酸锂</p>	<p>需求疲软预期延续，供应暂无明显减量</p> <p>供应方面，国内周度产量分化加剧，辉石提锂占比持续攀升。盐湖提锂开工有所回落，辉石提锂新增产能投放，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、澳洲矿山的产能爬坡。新增供应持续增加，关注锂盐库存去化。</p> <p>需求方面，材料厂原料库存下滑，终端旺季时点基本结束。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，下游后续采购规模恐下滑。电车渗透率维持高位，储能招投标进度加快。短期需求预期已回落，关注旺季延续时间。</p> <p>现货方面，SMM 电池级碳酸锂报价下行，价格处 73500 元/吨，期现价差变至 4500。基差波动持续放大，期货近期波动幅度放大。上游产量分化显著，下游采购规模下滑，且供强需弱格局难改。进口锂矿价格下滑，海外矿企生产指引明确且报价跟随锂盐下行；现货报价波动加剧，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预期悲观，估值较低将增加波动；全球锂电终端增速有限，整体政策扰动风险增加。现货报价回落，新增供应逐步释放，消费市场新增场景偏少。昨日期货重新下行，合约开始逐步换仓而成交明显收缩；未来需求进入淡季，供应指引明确偏空，预估碳酸锂将维持震荡偏弱。</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 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>工业硅</p>	<p>工业硅供应过剩，价格低位偏弱</p> <p>供应端看，西南大规模停产或体现在 10 月底，而北方新疆等</p>	<p>投资咨询部 葛子远</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137</p>



	<p>地部分硅企陆续复产，叠加多晶硅-工业硅一体化新增产能将带来产量增量，总体看供应端减产规模较小，对市场影响有限。从开工数据看，全国整体开工数表现增加，增产主要体现在北方，甘肃复产1台，内蒙古2台，新疆增产1台。西南主产区表现为减量，云南电价已经上调，本周停产2台炉子。四川目前相对平稳。或将等到月底体现将更明显。</p> <p>需求方面，多晶硅厂接单量较少，厂家多持观望态度，下游维持较低开工，对多晶硅市场支撑较弱。有机硅、铝合金以及出口需求预计金九旺季将环比有所改善，但整体稳中小幅增长为主。有机硅市场新产能释放，对工业硅需求稳定；重庆地区某厂原计划10月增产铝棒，需关注其二期项目投产进程；减产方面，河南地区安全检查持续或影响铝棒稍有减量，预计下周铝棒产量增加。</p> <p>成本方面，原料、辅料等成本下降，但枯水期的到来将重新推高成本，目前多数硅厂仍处于亏损状态。</p> <p>总体而言，四季度工业硅供应充裕，整体高于需求，有累库压力，预计短期工业硅市场价格偏弱。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020</p>	<p>从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020</p>
<p>钢矿</p>	<p>政策影响仍大于基本面，黑色金属板块震荡运行</p> <p>1、螺纹：宏观方面，国内暂无增量政策信号，关注10月下旬的人大常委会和月底政治局会议对增量财政政策的表述，美国经济软着陆概率上升，美联储降息预期降温，特朗普支持率反超，美元指数延续强势。中观方面，螺纹库存偏低，短期供需矛盾积累暂时有限。不过，考虑增量政策规模、落地时间和生效时间，暂不宜对4季度建筑钢材需求环比改善幅度持过于乐观的预期。昨日现货成交一般，钢联小样本建筑钢材现货成交量12.25万吨。而在盈利驱动，螺纹厂，尤其是电炉厂，复产较快，上周富宝废钢日耗量已高于去年同期，钢联小样本螺纹周产量已回升至244.07万吨，较去年同期降幅已收窄至12.2万吨。综合看，宏观政策权重大于基本面，财政政策期待兑现，中观螺纹库存偏低，但需求预期偏谨慎，而螺纹厂复产速度较快，预计短期螺纹价格或偏震荡运行，中期方向偏空。策略上：单边，观望；组合，近期河北、山西等地钢厂接到环保限产通知，烧碱限产，扰动螺矿比值，耐心持有买铁矿01空螺纹01套利组合。风险提示：终端需求改善超预期。</p> <p>2、热卷：宏观方面，国内暂无增量政策信号，关注10月下旬的人大常委会和月底政治局会议对增量财政政策的表述，美国经济软着陆概率上升，美联储降息预期降温，特朗普支持率反超，美元指数延续强势。中观方面，热卷供给受限，需求具备韧性，供需两端弹性均小于螺纹。需求端，钢材直接出口强劲，昨日外贸刚需拿货，外贸规格依旧好于内贸。供给端，10月热卷厂排产有所减少，且河北唐山、武安地区钢厂接到环保限产通知，烧碱已开始限产，短期限产影响增加。受此影响，热卷延续3季度以来</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>较为顺畅的去库，周一钢银样本全国城市热卷库存环比再下降6.23%至270.58万吨。目前热卷供需面主要变量是（1）高炉继续复产对于热卷供给端的影响，（2）海外对华钢材加征关税对钢材直接出口的影响。综合看，宏观政策权重大于基本面，财政政策期待兑现，中观热卷供需弹性均小于螺纹，基本面矛盾暂不突出，预计短期热卷价格走势偏震荡，且相对强于螺纹。策略上：单边，新单观望；组合，热卷供给短期受限，01卷螺差将继续走扩，周一夜盘收盘价差收窄至156。风险提示：终端需求改善超预期。</p> <p>3、铁矿石：宏观方面，国内暂无增量政策信号，关注10月下旬的人大常委会和月底政治局会议对增量财政政策的表述，美国经济软着陆概率上升，美联储降息预期降温，特朗普支持率反超，美元指数延续强势。中观方面，4季度铁矿供需面变化线索较为清晰。10月国内高炉延续复产，但钢厂利润高位回落，铁水日产增速已有所放缓。后续11月铁矿需求变化将集中在两方力量对比，即北方采暖季限产启动后铁水日产见顶回落，以及钢厂原料冬储补库需求的释放。且昨日消息，河北、山西等地钢厂接到环保限产通知，武安已启动烧结限产，持续时间约1周。9月以来全球进口矿发运同比增量可控，但铁矿供给偏宽松的格局并未发生改变，上周47港进口矿库存已重回1.6亿吨以上，且明年全球铁矿供给增量规模可观。综合看，宏观政策面短期仍占据主导，铁矿短期有支撑，但中长期驱动仍向下。策略上：单边，新单观望；组合，近期河北、山西等地钢厂接到环保限产通知，烧结限产，扰动螺矿比值，买铁矿01-卖螺纹01套利策略耐心持有。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>原料补库力度放缓，政策预期影响仍存</p> <p>焦炭：供应方面，焦化即期利润表现良好，焦企生产积极性得到提振，焦炉开工负荷持续走高，焦炭供应恢复增长。需求方面，经济数据边际改善，市场关注本月增量政策预期，政策层面依然主导定价，而焦炭刚需虽有支撑、但下游采购及贸易环节入市意愿明显降低，库存压力向焦企转移。现货方面，看涨情绪基本释放，现货涨价渐入尾声，港口成交环比走弱、报价率先下调，现货市场承压运行。综合来看，铁水日产增长支撑焦炭刚需，利润恢复亦使得焦炉开工率不断提升，焦炭供需双双增长，而宏观经济数据转暖修复市场悲观情绪，原料价格止跌，期价或重回震荡格局，关注后续市场信心能否得到修复。</p> <p>焦煤：产地煤方面，煤矿陆续完成复产，原煤供给边际回升，但整体开工进程同比往年依然偏低；进口煤方面，市场情绪转弱，中蒙口岸贸易商观望情况居多，监管区库存压力又起。需求方面，钢焦企业生产环节依然表现积极，现实需求兑现良好，且宏观经济数据环比改善，市场悲观情绪减弱，关注本月增量政策预期。综合来看，宏观经济数据转暖修复市场悲观预期，政策</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>面对价格影响依然较大，而利润回增推动下游开工回暖，焦煤刚需支撑尚佳，但情绪扰动之下坑口竞拍氛围转差、流拍率持续增加，贸易煤价进入下跌趋势，期价同步承压，关注后续市场信心能否得到修复。</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>纯碱亏损减产风险上升，短期价格支撑增强</p> <p>现货：10月21日隆众数据，华北重碱 1650-1800 元/吨 (0/0)，华东重碱 1500-1650 元/吨 (-50/-50)，华中重碱 1500-1600 元/吨 (-50/-50)。现货市场偏弱运行。10月21日隆众数据，浮法玻璃全国均价 1226 元/吨 (-0.08%)，华南现货跌 10 元/吨。</p> <p>上游：10月21日，隆众纯碱日度开工率 87.05%，日度检修损失量 1.54 万吨。海天宣布昨日起减产 30%，日均减产规模增加 500-600 吨，重庆湘渝减量。</p> <p>下游：玻璃总运行产能稳步下降。(1) 浮法玻璃：10月21日，运行产能 162190t/d (0)，开工率 78.19% (0)，产能利用率 80.53% (0)。昨日主产地产销率普遍回升，华东 90% (1)，沙河 93% (1)，湖北 85% (1)，华南 105% (1)。(2) 光伏玻璃：10月21日，运行产能 95976t/d (-900)，开工率 70.56% (-0.82%)，产能利用率 77.1% (-0.72%)。昨日，武骏重庆光能有限公司 900 吨窑炉冷修。</p> <p>点评：(1) 纯碱：增量财政政策预期暂难被证伪，宏观政策面扰动依然存在。纯碱产能扩张、行业累库的问题并未改善。但近期纯碱基本面出现边际变化，值得关注。国内纯碱价格下跌后，9月纯碱进口缩量，出口增加，净出口规模达到 8.8 万吨，环比上月明显回升。昨日海天宣布减产比例提高至 30%，较此前增加 500-600 吨/天。虽然实际影响规模较小，但不排除国内碱厂亏损减产增多的风险。目前，纯碱供需格局利空基本明牌，空头策略较为集中，且估值已相对偏低，资金面对基本面边际利多可能更为敏感。策略上，谨慎者买玻璃 01-空纯碱 01 套利策略及卖出看涨期权 SA501C1700 头寸均可止盈离场，新单暂时观望。</p> <p>(2) 浮法玻璃：增量财政政策预期暂难被证伪，宏观政策面扰动依然存在。按照上周住建部会议释放的增量稳地产政策力度估算，房地产竣工周期下行趋势暂难扭转。预计明年地产竣工相关玻璃需求将进一步下跌，浮法玻璃行业可能仍需要维持低利润甚至亏损以约束供给。策略上，单边，宏观扰动较大，新单观望；组合，纯碱亏损减产风险上升，谨慎者多玻璃 01-空纯碱 01 的套利策略可止盈离场；高波动率下，玻璃卖跨式期权机会较好，持有卖 FG412C1180+卖 FG412P1180。</p> <p>策略建议：单边，纯碱卖出 SA501C1700 期权头寸止盈离场；组合，纯碱亏损减产风险上升，多玻璃 01-空纯碱 01 的套利策略可止盈离场；玻璃波动率偏高，持有卖跨式期权头寸，卖 FG412C1180+卖 FG412P1180。</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>



原油	<p>短期供需驱动有限，油价趋于震荡</p> <p>地缘政治方面，以媒称报复伊朗或仍以空袭震慑为主，中东地缘局势上周有所降温但仍会持续困扰市场，目前来看中东地缘逐步趋于以色列的回应力度有限的方向发展。</p> <p>供应方面，EIA 公布的周报显示美国产量增加 10 万桶/日至 1350 万桶/日，飓风季过后，美国原油产量升至历史新高。9 月欧佩克+临时达成了将退出自愿减产计划从 10 月延迟到 12 月的决定，目前市场关注欧佩克+后续产量政策能否扭转市场对 2025 年原油供应过剩的担忧。</p> <p>需求方面，各大权威机构月报均对需求端做出下调，其中对中国需求预期的下调成为了共识，整体上压低油价预期。</p> <p>总体而言，短期油市格局多空交织，供需不确定性加剧观望情绪，油价窄幅震荡。</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>累库预期仍存，PTA 价格弱势震荡</p> <p>PTA 供应方面，装置变动频繁，恒力惠州二期 250 万吨装置落实检修，韩华一套 45 万吨 PTA 装置也进入检修状态。但目前加工费较好，导致后续检修概率下降，中期累库预期增加，对价格支撑有限。</p> <p>乙二醇供应方面，煤化工负荷 64.2%，乙烯制负荷 71.1%。煤化工方面，通辽金煤和阳煤重启，建元重启出料中，后续多套装置提负，仅中昆计划检修。库存方面，港口库存有所增加，出库量减少。</p> <p>需求方面，聚酯负荷已提升至 92.2%，表明当前需求尚可，但节后聚酯产销表现欠佳，终端市场跟进谨慎。</p> <p>成本方面，国内 PX 开工率略有收缩，但国外 PX 供应量增加，现货市场供过于求的情况并未改变，成本支撑减弱。</p> <p>总体而言，中期累库预期仍存，PTA 支撑有限，价格表现趋于弱势震荡。</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 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>短期偏弱震荡，关注气头检修计划</p> <p>9 月甲醇进口量为 125 (+3) 万吨，来自中东的进口量高达 110 万吨，创历史新高，来自俄罗斯和委内瑞拉的进口量约为 7 万吨。目前中东装置运行稳定，并且装船速度加快，10-11 月进口量预计保持高位，不过 12 月海外气头装置面临检修，进口量或将再度减少。近期检修装置极少，甲醇产量维持高位。10 月底或 11 月初将陆续公布气头装置检修计划，成为四季度为数不多的利好因素，建议重点关注。供应过剩矛盾显现，短期甲醇走势偏弱，周一盘下跌超过 2%。不过烯烃和醋酸提供了稳定的需求，期货价格基本不会跌至前低，建议区间操作。</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>塑料基差偏高，卖出平值看跌期权</p> <p>隔夜原油价格小幅反弹，聚烯烃期货止跌企稳。周一聚烯烃非标品价格加速下跌，标品价格小幅下跌，市场成交情况一般。9 月</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格：</p>	<p>联系人：杨帆 0755- 33321431</p>



	<p>PE 进口量为 114 万吨,较 8 月减少 8 万吨。9 月 PP 进口量为 18.9 万吨,较 8 月减少 1.6 万吨。四季度进口量预计小幅增加,对价格影响作用有限。上周期新增检修装置增多,开工率从高位开始下降,供应利空有望得到缓和。当前基差处于偏高水平,而现货价格存在需求支撑,未来塑料期货价格存在补涨可能,建议卖出 01 合约平值或虚值 1 档的看跌期权。</p> <p>(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p>	<p>F3027216 投资咨询: Z0014114</p>	<p>从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114</p>
<p>橡胶</p>	<p>港口重回降库之势,现实需求表现乐观</p> <p>供给方面:四季度为 ANRPC 增产季,国内产区及泰国南部陆续进入旺产时期,季节性放量预期逐步增强,天然橡胶成本支撑小幅下调;但考虑到今冬拉尼娜事件将卷土重来,气候变动对割胶作业及原料生产的扰动或加剧,天胶供给端不确定性因素尚存。</p> <p>需求方面:乘联会数据显示 10 月前两周乘用车零售 82.3 万辆,环比回升 17%、同比大增 20%,政策加码恰逢传统旺季,市场消费潜力得到激发,橡胶终端需求稳步增长;受益于此,轮胎企业产成品去库显著,产线开工率亦回升至同期高位,需求传导效率尚佳。</p> <p>库存方面:节后采购恢复、而到港资源平稳,港口重回降库趋势,且沪胶仓单及产区库存季节性累库幅度不及往年,橡胶库存端暂无压力。</p> <p>核心观点:政策驱动需求复苏,车市产销增速预期乐观,轮胎企业开工积极,港口重回降库趋势,但原料供给季节性放量预期亦有增强,成本支撑小幅下修,且考虑沪胶指数波动率已升至高位、未来振幅预计收窄,胶价高位震荡为主,卖跨式期权策略持有。</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。