



兴业期货早会精要：2024.10.14

操盘建议：

金融期货方面：政策面积极、但基本面仍待修复，A股陷入震荡概率最大，卖看涨期权盈亏比仍最佳，可介入卖沪深300指数IO2410-C-4400头寸。

商品期货方面：黑色链品种组合策略更优，碳酸锂仍处弱势。

操作上：

1. 钢厂复产加速，买铁矿I2501-卖RB2501组合头寸持有；
2. 供给宽松，碳酸锂新增卖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>整体走势弹性下降，继续持有卖看涨期权头寸</p> <p>上周五（10月11日），A股整体仍延续跌势。截至收盘，上证指数跌2.55%报3217.74点，深证成指跌3.92%报10060.74点，创业板指跌5.06%报2100.87点，中小综指跌3.58%报10207.11点，科创50指跌5.79%报898.9点。当日两市成交总额为1.59万亿、较前日继续缩量，当日均成交额虽创历史新高，但冲高回落态势亦较明显。当周上证指数累计跌3.56%，深证成指累计涨4.45%，创业板指累计跌3.41%，中小综指累计涨2.96%，科创50指累计涨3.04%。</p> <p>盘面上，国防军工、TMY、电力设备及新能源、机械、消费者服务和建筑等板块领跌，其余板块整体亦飘绿。</p> <p>当日沪深300、上证50、中证500、中证1000期指主力合约基差均继续大幅走阔，但维持偏正向结构。而沪深300指数主要看跌期权合约隐含波动率则大幅抬升。总体看，前期市场过度亢奋情绪已有显著收敛、但仍呈乐观基调。</p> <p>当日主要消息如下：1.我国9月PPI值同比-2.8%，前值-1.8%；当月CPI值同比+0.4%，前值+0.6%；2.据财政部，近期将陆续推出相关增量政策举措，主要包括加力支持地方化债、扩大专项债应用范围等；3.央行、金融监管总局等四部门联合发文，提出19项重点举措支持美丽中国建设。</p> <p>从近期A股先扬后抑、大幅波动走势看，资金面、情绪面推涨动能已有显著消化，前期单边暴涨行情应难以再现。而国内最新景气指标表现依旧偏弱，但重磅财政政策则将陆续落地兑现、为基本面回暖的关键因素，即盈利端依旧存在潜在支撑；另从估值端看，当前A股低估状态已有大幅上修，亦意味着其对增量利多的正反馈弹性将显著下降。综合看，预计A股陷入区间震荡概</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>



	<p>率最大，卖高执行价看涨期权策略盈亏比仍最佳。具体为：以沪深300指数为标的，可介入卖IO2410-C-4400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>		
国债	<p>财政维持积极，短端表现或相对稳健</p> <p>上周五国债期货全天震荡运行，TS、TF、T、TL主力合约较上一日收盘分别上涨0.04%、0.07%、0.05%、0.02%。上周六召开的财政会议，虽然多数刺激规模仍未确定，但整体基调积极，市场情绪偏乐观。流动性方面，央行周六在公开市场小幅净投放，资金成本仍维持偏低水平。随着刺激政策的不断加码，市场风险偏好抬升，但政策传导至经济仍需一段时间，因此市场预期在此期间或仍将反复。综合来看，货币政策与财政政策共同发力，对债市驱动分化，且经济向好虽然仍有不确定性，但难以证伪，超长端压力或最为显著。而流动性宽松仍较为明确，对短端支撑更为明确，短端或表现更为平稳，曲线策略或更为稳健。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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(铜)	<p>需求预期改善，铜价小幅走高</p> <p>上一交易日铜价夜盘小幅走高，沪铜主力合约站上78000元/吨。海外宏观方面，美国经济数据表现略好于市场预期，美元指数表现偏强。国内方面，上周六召开的财政会议，虽然多数刺激规模仍未确定，但整体基调积极，市场情绪偏乐观。供给方面，铜矿供给仍偏紧，冶炼加工费维持低位，企业利润不佳延续，但未有进一步下行，产量预期整体保持谨慎。下游需求方面，受国内近期刺激政策的加码对市场信心形成进一步强化，预期有所好转，但高价铜仍对实际需求存抑制。综合而言，国内刺激政策仍有加码空间，对市场信心有所提振，但实际力度仍不确定性。而美元指数近期表现偏强，市场对美联储降息预期有所放缓，金融属性对铜价存在拖累。因此铜价驱动表现分化，但近期市场乐观情绪较浓，短期或偏强运行。</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 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>铝土矿供给担忧再起，电解铝多头更为稳健</p> <p>上周氧化铝及电解铝均表现偏强，全周震荡上行。氧化铝表现尤其强势，主力合约最高至4778元/吨。</p> <p>海外宏观方面，美国经济数据表现略好于市场预期，美元指数表现偏强。国内方面，上周六召开的财政会议，虽然多数刺激规模仍未确定，但整体基调积极，市场情绪偏乐观。</p> <p>氧化铝方面，铝土矿供给紧张问题进一步加剧，几内亚一铝土矿面临出口问题，国内矿石供给仍受限，供给担忧再起。</p> <p>电解铝方面，产能天花板仍明确，当前已连续多月未有新增产能，且开工率维持高位，虽然近期存在复产产能落地，但实际产量增量受限，且产量增速明显偏缓。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，虽然持续性仍有待确认，但市场信心明显提振，叠加电解铝供给端约束较为明确，价格下方支撑牢靠。氧化铝方面，供给担忧持续，但当前估值过</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>高，且期货价格升水现货，追涨存一定风险。 (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>基本面暂无改善，宏观利好再度发酵 上一交易日 SMM1#电解镍平均价 134900 元/吨，相较前值上涨 1500 元/吨。期货方面，上周沪镍震荡运行，夜盘再度高开，收于 136210 元/吨。 宏观方面，周六财政部新闻发布会释放信号偏积极，增量财政政策可能已在走流程，10 月下旬人大常委会是关键的政策观察窗口。海外方面，市场下修美联储降息预期，美元连续走强。 供应方面，矿端印尼天气影响减弱，矿端价格有所松动，镍成本支撑或减弱；镍铁端随着镍矿开采逐渐恢复、新增产能陆续投产，9 月印尼镍生铁产量环比增加 1.78%，镍铁回流持续修复；中间品新增项目仍在陆续投产，MHP 产量持续增长，印尼 8 月镍湿法中间产品出口量环比增加 8.92%；纯镍端，中国精炼镍产能产量增势未止，9 月产量同比增长 27%，供给延续增势。 需求方面现实利好有限，房地产、消费领域支持政策对不锈钢需求或有边际改善，但政策转化为实际影响仍需一定时间，当前钢厂利润有所修复；新能源方面三元产量提振有限，海外需求受欧美等主要国家加征关税影响表现萎靡，国内需求则受限于三元电池装车量占比持续走弱。 综上所述，镍基本面延续弱势，但宏观政策继续加码，市场情绪表现积极，提振短期镍价走势，但高库存下镍价上方空间或相对有限。 (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>
碳酸锂	<p>需求预期相对平淡，基本面指引偏空 供应方面，国内周度产量分化明显，云母产量规模持续下降。盐湖提锂产量开工下滑，辉石提锂新增产能投放，云母企业停产规模增长，自有矿企生产计划未改，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、澳洲矿山持续爬产。整体供应规模持平，关注锂盐库存去化。 需求方面，材料厂原料库存下滑，下游需求旺季基本兑现。终端市场增速放缓，国内销量相对平稳，欧美市场需求变动，新兴市场力度偏弱。全球需求长期增势明朗，短期政策影响显著增强，下游后续排产情况偏弱。电车渗透率维持高位，储能招投标进度加快。下游排产旺季已体现，关注旺季延续时间。 现货方面，SMM 电池级碳酸锂报价下行，价格处 76450 元/吨，期现价差变至 3850。基差波动持续放大，情绪面放大振幅。上游产量分化显著，下游未来采购规模下滑，整体供强需弱格局难改。进口锂精矿企稳反弹，海外矿企生产指引明确且产品报价跟随锂价；现货报价波动偏缓，关注锂企业利润变动。 总体而言，锂价重新下行而矿价上方有限，高成本产能逐步出清；全球锂电消费市场平稳，整体政策扰动风险增加。现货报价震荡，云母供应持续收缩，政策利多需求力度偏弱。上周五期货大幅下探，合约持仓整体持平而成交变化小；海外新增项目投</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>产, 后续终端需求相对疲软, 预估锂价上行动能消散。 (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>下游无增量需求贡献, 价格低位震荡 供应端看, 生产成本增加, 厂家利润微薄, 部分企业生产意愿下降, 四川、云南两地区停炉数量进一步扩大。西北地区开工小幅增加, 对西南地区减少产量有一定所弥补, 因目前的减产规模不显著, 供需宽松格局持续。 需求方面, 多晶硅整体接单情况一般, 市场价格基本维持节前水平, 在供应出现增长以及下游需求暂未出现明显提振的双重作用下, 上下游市场整体观望气氛较浓。有机硅各厂家库存均较小, 但是终端需求不济, 下游买进动力不足。 总体而言, 下游对工业硅刚需为主, 无增量需求贡献, 市场利好支撑不足, 工业硅期货价格仍低位波动。 (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>宏观政策利好提振, 黑色金属板块偏强运行 1、螺纹: 宏观方面, 周六财政部新闻发布会释放信号偏积极, 增量财政政策可能已在走流程, 10月下旬人大常委会是关键的政策观察窗口; 10月以来陆续公布的美国 PMI、就业、通胀数据越来越指向美国经济软着陆的情景, 市场下修美联储降息预期, 美元指数偏强, 削弱全球定价商品的金融属性。中观方面, 周六会议后, 现货市场反应谨慎乐观, 各地螺纹现货价格普遍上涨几十不等。节后首周螺纹表需回升, 需求季节性改善。但钢厂利润修复较快, 复产驱动显著增强, 上周高炉铁水日产已达到 233 万吨以上, 4 季度高点可能接近 240 万吨, 螺纹等钢材供给向上弹性大。节后螺纹去库速度将是较好的验证供需相对弹性的指标。周一早公布的钢银样本全国城市建筑钢材库存环比增加 1.3%。综合看, 宏观政策加码的方向未变, 等待 10 月下旬财政政策相对确定加码方案, 中观 10 月螺纹供需双增, 低库存格局暂未改变, 但供给向上弹性较高, 预计短期螺纹期价走势震荡偏强, 中期关注需求修复程度。策略上: 单边, 驱动向上, 且未来高波动率下降的确定性较高, 有利于卖看跌期权, 卖出 rb2501P3100 看跌期权耐心持有, 新单可卖出执行价为 3300 的 01 看跌期权; 组合, 钢厂复产加速, 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。 2、热卷: 宏观方面, 周六财政部新闻发布会释放信号偏积极, 增量财政政策可能已在走流程, 10月下旬人大常委会是关键的政策观察窗口; 10月以来陆续公布的美国 PMI、就业、通胀数据越来越指向美国经济软着陆的情景, 市场下修美联储降息预期, 美元指数偏强, 削弱全球定价商品的金融属性。中观方面, 热卷需求较为韧性, 上周 SMM 调研 10 月热卷厂接单尚可, 钢材直接出口也表现强劲。同时, 卷螺差偏低, 短期持续制约热卷供给向上弹性, SMM 大样本钢厂热轧商品材 10 月计划量环比 9 月明显降低。短期供给弹性受限, 而需求表现较好, 是推动热卷持续去库</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>的重要因素，周一钢银样本全国城市热卷库存环比降 0.7%。不过，随着钢厂盈利的大幅改善，高炉加速复产，铁水日产已增至 233.08 万吨，4 季度高点将达到 240 万吨左右，未来仍需警惕供给端潜在向上弹性。综合看，宏观政策加码方向明确，市场预期仍偏乐观，中观板材静态供需结构尚可，库存连续下降，但钢厂盈利大幅改善后的潜在复产弹性依然较大，预计短期热卷将震荡偏强运行。策略上：单边，新单观望；组合，短期热卷供给弹性小于螺纹，01 卷螺差将继续走扩。风险提示：终端需求改善超预期。</p> <p>3、铁矿石：宏观方面，周六财政部新闻发布会释放信号偏积极，增量财政政策可能已在走流程，10 月下旬人大常委会是关键的政策观察窗口，市场下修美联储降息预期，美元连续走强。中观方面，4 季度铁矿供需两端运行方向较为明确。需求端，钢厂盈利能力大幅改善，高炉加速复产，上周铁水日产已增至 233.08 万吨，4 季度日产高点或将达到 240 万吨左右。且节奏上，10 月高炉复产，以及 11 月后北方高炉限产相对确定。供给端，铁矿石美金价格恢复至偏高水平（110 美金以上全球矿山均有盈利），对应全球矿山生产积极性较高。4 季度主流矿山发运冲量需求偏低，供给环比同比增幅有限，非主流矿发运受价格指引。综上所述，宏观政策加码方向已明确，市场预期谨慎乐观，中观国内钢厂加速复产，铁矿供需阶段性改善，短期铁矿期价支撑较强。策略上：单边，10 月下旬前新单持偏多思路；组合，钢厂加速复产，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>原料补库仍在推进，焦炭开启第六轮提涨</p> <p>焦炭：供应方面，焦化预期利润得到修复，焦企生产积极性大幅提升，焦炉开工负荷走高，焦炭供应恢复增长。需求方面，高炉开工回升支撑焦炭入炉刚需，钢厂补库仍在进行当中，但政策预期边际走弱，市场谨慎情绪增多，贸易环节出现观望心态。现货方面，河北及山西焦企推动焦炭第六轮提涨，累计涨幅超过 300 元/吨，主流钢厂尚未答复，现货市场仍处上行通道。综合来看，润刺激下焦炉及高炉开工意愿同步回升，焦炭现实供需双双回暖，焦企顺势开启第六轮涨价，现货市场维持强势，带动期价止跌回升，关注后续实际需求兑现情况。</p> <p>焦煤：产地煤方面，假期减产矿井陆续恢复生产，但整体复产进程推进缓慢，原煤日产短期增量相对有限；进口煤方面，澳煤进口窗口开启，沿海接货季节性增高，而中蒙口岸恢复通关，监管区去库后口岸交积极有所回温。需求方面，钢焦企业生产环节表现尚佳，焦煤现实需求得到支撑，且焦炭连续提涨使得焦企经营状况大幅好转，下游补库进行当中、坑口成交率走高。综合来看，产业利润快速修复，下游生产积极性得到提振，钢焦企业原料补库力度亦有改善，焦煤坑口竞拍成交率不断好转，贸易煤价延续反弹格</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>局，期价随之止跌反弹，上方高度取决于本轮补库持续性及终端真实需求兑现情况。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
纯碱/玻璃	<p>宏观政策利好提振，玻璃纯碱强势上涨</p> <p>现货：10月11日隆众数据，华北重碱 1650-1800 元/吨 (0/0)，华东重碱 1550-1700 元/吨 (0/0)，华中重碱 1550-1650 元/吨 (0/0)。交割库出库价平水 11 合约，盘面反弹后，期限商出货又变得困难。10月11日隆众数据，浮法玻璃全国均价 1230 元/吨 (-0.32%)。周五东北现货价格跌 30。周末沙河地区交割品价格上涨，德金 5mm 大板折盘价上涨至 1138。</p> <p>上游：10月11日，隆众纯碱日度开工率 87.77%，日度检修损失量为 1.456 万吨。</p> <p>下游：玻璃总运行产能重心下移。(1) 浮法玻璃：10月11日，运行产能 162190t/d (-500)，开工率 78.19% (-0.33%)，产能利用率 80.53% (-0.24%)。10月12日，宁夏金晶科技有限公司 600 吨产线冷修。周末主地产销率回升，10月12日-13日，沙河地区产销率分别为 138%和 130%。(2) 光伏玻璃：10月11日，运行产能 97038t/d (0)，开工率 72.12% (0)，产能利用率 77.95% (0)。</p> <p>点评：(1) 纯碱：周六财政部新闻发布会措辞较为积极，明确了未来政策加码的方向，但具体规模和实施方案可能须等待 10 月下旬人大常委会审议结果，市场情绪谨慎乐观。但纯碱行业羸弱的基本面难以改善，产能待投放，供给逐步回升。且盘面再度大幅上涨后，主力合约已升水现货，周五交易所纯碱仓单已增至 3141 张。总体看，短期驱动积极政策面占主导，但中期驱动仍将回归基本面，高波动率也将回归常态区间。策略上，维持期权及套利策略为主，买玻璃 01-空纯碱 01 套利策略及卖出看涨期权 SA501C1700 可继续持有。(2) 浮法玻璃：周六财政部新闻发布会措辞较为积极，明确了未来政策加码的方向，但具体规模和实施方案可能须等待 10 月下旬人大常委会审议结果，市场情绪谨慎乐观。供给收缩，浮法玻璃运行产能已低于 16.22 万吨/天，浮法玻璃企业原片库存连续 2 周下降。从政策落地时间推算，增量财政政策效果可能体现在明年，4 季度需求改善持续性待观察，追踪主地产销数据。策略上，卖出 FG501C1300 期权头寸离场；组合，玻璃基本面好于纯碱，但品种升水结构对价差或形成扰动，耐心持有多玻璃 01-空纯碱 01 的套利策略。</p> <p>策略建议：单边，纯碱卖出 SA501C1700 期权头寸持有，玻璃卖出 FG501C1300 期权头寸离场；组合，玻璃基本面优于纯碱，但品种升贴水结构短期或对价差形成扰动，耐心持有多玻璃 01-空纯碱 01 的套利策略。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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>原油市场维持地缘高溢价格局，价格震荡偏强</p> <p>地缘政治方面，美国和伊朗都还是更倾向于让地缘冲突在可控的范围内，但以色列对伊朗的回应迟迟没有落地，最新消息以</p>	<p>投资咨询部 葛子远 从业资格：</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137 从业资格：</p>



	<p>色列官员称以色列对伊朗的袭击仍在计划中。原油市场处在高地缘风险溢价的状态，市场参与者对地缘失控风险保持高度关注。</p> <p>供需方面，EIA 判断 2025 年全球原油和其他液体燃料油产量将增长 200 万桶/日，2024 年则仅增长了 50 万桶/日。同时 EIA 月报下调美国需求，对 2024 年中国需求预测增长 9 万桶/日，中美需求疲弱及替代性需求影响原油消费。</p> <p>微观方面，欧美市场原油月差结构及成品油裂解差表现较为稳定，布伦特投机净多头寸单周增加近 12.3 万手，WTI 原油基金持仓净多头寸回增 2.8 万手至 22.6 万手。</p> <p>总体而言，目前地缘扰动持续，原油市场维持地缘高溢价格局，价格震荡偏强。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>F3062781 投资咨询： Z0019020</p>	<p>F3062781 投资咨询： Z0019020</p>
聚酯	<p>成本端原油波动较大，短期聚酯价格跟随运行</p> <p>PTA 供应方面，负荷平稳在 83.75%，开工高位持稳，供应压力仍存。PTA 社会库存持续累积，较上一统计周期增加 10.37 万吨，由于下游聚酯工厂原料库存偏高，难以带动 PTA 去库。</p> <p>乙二醇供应方面，10 月 12 日国内乙二醇总开工 60.98% (平稳)，一体化 64.55% (平稳)；煤化工 54.61%(平稳)。截至 10 月 10 日，华东主港地区 MEG 港口库存总量 53 万吨，较上一统计周期增加 0.99 万吨。本周港口提货平平，卸货有所修复下库存总量缓慢回升。</p> <p>需求方面，聚酯综合产能利用率在 88.1%附近。随着天气转冷，10 月消费继续呈现季节性改善趋势，但表现难超预期。</p> <p>成本方面，地缘扰动持续，原油市场维持地缘高溢价格局，成本支撑较强。</p> <p>总体而言，产业链矛盾不突出，但由于成本端原油波动较大，短期聚酯价格跟随原油波动。</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>利好仍存，价格延续上涨</p> <p>中东装置恢复正常运行，南美检修装置重启，海外装置开工率小幅上升 1.5%，重新回到年内高位。受冬季气头装置检修影响，四季度甲醇产量环比和同比仅小幅增长，如果进口量减少，供应将产生缺口，有利于甲醇期货价格上涨。烯烃开工率连续一个月保持在 90%以上，醋酸开工率上升 3.5%至 93.5%，二者均处于年内高位，为甲醇提供稳定需求，不过其他传统下游需求表现一般，无法支撑甲醇价格大幅上行。甲醇煤炭、天然气和焦炉气三个工艺生产毛利达到年内最低，成本支撑作用显现，叠加宏观和需求利好，期货价格有望于本月达到目标价格 2650 元/吨。</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>短期延续上涨，中期关注新产能</p> <p>中东局势紧张，国际油价连涨两周。四季度检修计划较少，产量保持年内较高水平。新增产能 638 万吨，但实际能够如期投放的约为 225 万吨，并且不会明显影响产量。由于线性、低压和高压的进口利润均达到年内最高，进口量预计小幅增加。PP 四季度计划</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询：</p>	<p>联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216</p>



	<p>新增 635.5 万吨产能，但实际能够如期投放的约为 235 万吨，并且集中在 11 月和 12 月，因此对于年内产能影响较小，但依然可能导致 12 月产量达到历史新高。10 月受成本和需求利好，期货价格预计持续上涨，多单继续持有。11-12 月如果新产能顺利投放，价格将迎来下跌。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	Z0014114	投资咨询： Z0014114
橡胶	<p>短期供需预期变动不大，胶价预计震荡为主</p> <p>供给方面：供应端增产季放量预期虽有升温，但海温指数异常值显示新一轮拉尼娜现象即将发生，气候变动持续扰动生产环节，原料产出节奏尚不确定，市场需重新关注及评估季节性旺产对橡胶价格的压制作用。</p> <p>需求方面：汽车以旧换新相关政策持续推进，四季度恰为传统车市消费旺季，9 月汽车销量受商用车拖累虽下滑 1.7%、但乘用车零售同比增至同期新高，橡胶终端需求并不悲观，而节后轮胎企业复工正常，产成品去库顺畅、产线开工积极性回升，需求传导亦未受阻。</p> <p>库存方面：港口出库率维持相对高位、降库态势得到延续，而沪胶仓单及产区库存季节性增库幅度偏低，橡胶库存结构持续优化。</p> <p>核心观点：市场情绪暂稳、胶价止跌，短期供需基本面预期变动不大，现实需求稳步回升、供给端放量速率依赖产区气候条件，沪胶走势高位止涨，周内预计震荡为主，卖跨式期权策略可继续持有。</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证价，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。