



兴业期货早会精要：2024.09.25

操盘建议：

金融期货方面：宏观流动性环境改善、资金面直接重磅措施加码，A股将企稳回涨。沪深300指数与政策映射关联度最高，新多入场。

商品期货方面：橡胶涨势强化，碳酸锂阻力依旧较大。

操作上：

- 1.需求较旺、且库存持续下降，橡胶RU2501前多持有；
- 2.基本面宽松，碳酸锂持有卖LC2411-C-85000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>企稳回涨概率加大，沪深300期指新多入场</p> <p>周二（9月24日），受重磅利多政策提振、A股强势放量上涨。当日沪深300、上证50、中证1000期指主力合约基差均大幅缩窄、且整体转为正向结构。而沪深300、中证1000指数主要看涨期权合约隐含波动率则大幅抬升。总体而言，市场情绪显著走强。</p> <p>当日主要消息如下：1.央行下调存款准备金0.5%，下调7天期回购利率0.2%，下调存量房贷利率0.5%；2.央行将创设股市结构性货币政策工具，包括5000亿规模互换便利，及首期3000亿股票回购、增持专项再贷款；3.证监会发布《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》，将围绕战略性新兴产业、未来产业等进行。</p> <p>随当日A股强势放量上攻，市场乐观预期亦大幅提升，技术面多头格局再现。而国内货币政策重磅措施加码、且资金面直接支持措施明确，从流动性看、对A股提振作用显著，亦是其转势的核心推涨因素。再从估值看，其仍处绝对低位，潜在修复空间依旧充足。综合看，A股企稳回涨概率最大，新多有入场信号。再考虑具体分类指数，因价值、成长两大风格均有政策面映射效应，当前宜持均衡思路，沪深300指数为最佳标的。</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>央行政策超预期加码，曲线预计陡峭</p> <p>昨日国债期货冲高回落，早盘走势偏强，但随后震荡下行，TS、TF、T、TL主力合约较上一日收盘分别下跌0.01%、0.24%、0.03%、1.02%。昨日央行发布多条刺激政策，包括流动性支持政策、股市支持政策、地产支持政策等。密集政策的推出略超市场预期，市场风险偏好出现明显抬升。资金面方面，央行昨日同时宣布将降准及</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>降息，资金面表现宽松。但债市前期已对宽松有了较多提前反应，因此昨日呈现冲高回落走势。综合来看，在政策刺激下，市场宏观预期有所好转，风险偏好抬升，且债市当前估值过高，短期内对债市存在压力。但当前宏观暂未有实质性好转，且在政策利率下行的背景下，债券收益率上方空间有限。而流动性宽松对短端利多更为明确，曲线或陡峭修复。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
有色金属(铜)	<p>市场信心好转，铜价短期走强</p> <p>上一交易日 SMM 铜现货价报 76220 元/吨，相较前值上涨 735 元/吨。期货方面，昨日铜价全天在震荡走高。海外宏观方面，美元指数昨日震荡回落，美国消费者信心数据表现不佳对美元形成拖累，美元上方压力持续。国内方面，昨日央行发布多条刺激政策，包括流动性支持政策、股市支持政策、地产支持政策等。密集政策的推出略超市场预期，市场风险偏好出现明显抬升。供给方面，铜矿供给仍偏紧，CSPT 小组小幅上调四季度冶炼加工费，但上调幅度较小，且现货加工费持续向下，企业利润不佳延续，产量预期整体保持谨慎。下游需求方面，旺季因素下需求有所改善，而昨天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。库存方面，国内现货及交易所库存加速回落，但仍处于偏高水平。综合而言，国内刺激政策超预期加码，对市场信心有所提振，或阶段性支撑价格。但刺激政策实际效果及对下游需求提振作用仍有待观察，且海外经济下行压力仍存，铜价当前已处偏高水平，上涨持续性仍有待观察。</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>乐观预期抬升，价格阶段性走强</p> <p>上一交易日 SMM 铝现货价报 19800 元/吨，较上一日小幅上涨；氧化铝现货继续上涨，主要地区价格维持在 4000 上方。期货方面，沪铝及氧化铝期货价格跟随有色金属板块全天震荡走高。</p> <p>海外宏观方面，美元指数昨日震荡回落，美国消费者信心数据表现不佳对美元形成拖累，美元上方压力持续。国内方面，昨日央行发布多条刺激政策，包括流动性支持政策、股市支持政策、地产支持政策等。密集政策的推出略超市场预期，市场风险偏好出现明显抬升。</p> <p>氧化铝方面，现货供给仍较为紧张，叠加近期几内亚铝土矿发运受到扰动，现货表现偏强。但市场对后续供给宽松预期仍未发生变化，且需求易下难上，供需面仍将大概率转向宽松。</p> <p>电解铝方面，产能天花板仍明确，四季度新增产能主要集中在水电地区，实际产量增量受限，且产量增速明显放缓。需求方面，旺季对下游有所提振，但整体来看力度有限，去库节奏仍偏慢。</p> <p>综合来看，国内刺激政策超预期加码，对市场信心有所提振，或阶段性支撑价格。但刺激政策实际效果及对下游需求提振作用仍有待观察，且海外经济下行压力仍存，铝价上涨持续性仍</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>有待观察。而氧化铝估值较高，上方空间或有限。 (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>政策利好提振市场情绪，基本面压制上方空间 上一交易日 SMM1#电解镍平均价 126350 元/吨，相较前值 上涨 750 元/吨。期货方面，昨日受宏观情绪提振镍价持续攀升， 夜盘再度高开，收于 127480 元/吨。 宏观方面，美元指数继续震荡走弱，美国消费者信心数据表 现不佳对美元形成拖累，当前市场对美国经济下行预期仍存。国 内昨日央行发布多条刺激政策，包括流动性支持政策、股市支持 政策、地产支持政策等。密集政策的推出略超市场预期，市场风 险偏好出现明显抬升。 供应方面，矿端天气影响减弱，紧张情况逐渐改善，镍矿供 给环比增长、价格有所松动，镍价下方支撑或走弱；镍铁端随着 镍矿开采逐渐恢复、新增产能陆续投产，印尼镍铁发运量有所恢 复，供给逐步增加；中间品产能仍处于扩张阶段，硫酸镍供给充 裕、需求疲软，价格持续偏弱；纯镍端累库趋势未止。需求方 面，不锈钢旺季预期暂无兑现，钢厂利润依旧承压；新能源需求 结构中三元电池装车量占比持续偏弱，对镍需求难有提振。据国 际镍研究小组 (INSG) 预测，2024 年全球镍产量将达到 352 万 吨、需求约 335 万吨，过剩 17 万吨，镍产业链过剩格局相对明 确。 综上所述，短期镍价受国内宏观政策提振偏强运行，但基本 面弱势延续、矿端支撑走弱，压制镍价上方空间。 (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>盘面受宏观利多推涨，但基本面无明显改观 供应方面，国内周度产量重新下滑，云母减量幅度符合预 期。盐湖提锂产量有松动，辉石提锂新增产能投放，云母企业停 产影响显现，自有矿企生产计划未改，国内仍有资源项目落地。 海外原料看，非洲矿山持续发运、南美推动在建工程、澳洲矿山 投建运营。下半年新项目竣工，关注供应库存去化速率。 需求方面，材料厂延续逢低采购策略，需求增长符合市场预 期。需求市场增速放缓，国内销量稳定增长，欧美市场政策扰 动，新兴市场规模偏低。全球需求长期增势明朗，短期市场干扰 因素增强，部分厂商开始节前备货。电车渗透率保持乐观，储能 招投标规模增长。下游排产环比回暖，关注下游生产量。 现货方面，SMM 电池级碳酸锂报价止跌，价格处 74200 元/ 吨，期现价差变至 -2400。基差波动持续放大，市场采购氛围有 回暖。上游产量重启收缩，下游短期采购意愿增强，但上行驱动 相对偏弱。进口锂精矿企稳反弹，海外矿企生产指引未改且生 产成本中枢下移；贸易商货源较充足，关注市场报价情况。 总体而言，锂价波动加剧而矿价暂时止跌，上游老旧产能面 临出清；全球锂电消费市场平稳，旺季下游排产符合预期。现货 报价震荡，供应端产量收缩有限，旺季下游逢低采购意愿提升。 昨日期货震荡上行，合约变化增长而成交有所回落；周度产量较</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>前期下滑，需求仅符合预期，短期后续上行空间有限。 (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>宏观利好情绪推动，价格维持底部震荡</p> <p>供应方面，近期厂家生产情况较为稳定，但部分西南硅企计划将于月底或下月初停炉。新疆产能略有增加，市场供应整体仍呈现过剩状态。</p> <p>需求方面，多晶硅下游拉晶企业采购意愿不高，硅片企业目前以去库为主，行业开工率维持低位且有继续下滑趋势，市场暂无利好信号出现，对硅料需求进一步缩量，硅料价格主流持稳。有机硅市场稳定运行，各厂家库存均较小，企业挺价还在继续，但是终端需求不济，下游买动力不足。</p> <p>库存方面，行业库存高位，港口库存有积压。预计港口及厂库继续累积。</p> <p>总体而言，工业硅基本面未有明显改善，但在宏观利好情绪推动下，短期下降空间减少、维持底部震荡。 (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>政策利好超预期，黑色金属集体大幅反弹</p> <p>1、螺纹：宏观方面，昨日国新办新闻发布会释放一系列政策利好，包括降准、降息、下调二手房首付比例、调降存量房贷利率、金融 16 条等延期 2 年、创设新的货币政策工具用于支持股市等等，增量政策力度较强且超市场预期，市场开始期待财政政策协同发力，大幅提振市场风险偏好。中观方面，螺纹供需结构尚可，库存偏低，且延续较快速去库。需求具备季节性环比改善潜力，昨日政策利好刺激下，小样本建筑钢材现货成交量回升至 17 万吨以上。低库存背景下，部分地区，如山西，现货存在规格加价的情况。此外，十一长假临近，上期所 9 月 27 日提保，可能扰动资金节奏，进而放大盘面波动。产业主要风险在于供给端潜在向上弹性较大，螺纹等钢价上涨易引发钢厂大规模复产，以及产量的快速增加。综合看，宏观政策利好密集释放，市场风险偏好回暖，短期螺纹期价震荡偏强运行，后续关注财政政策是否跟进，以及十一长假螺纹累库情况。策略上：单边，建议空单离场，谨慎者可介入卖出 rb2501P3100 看跌期权；组合，观望。 风险提示：宏观政策超预期加码，终端需求大幅改善。</p> <p>2、热卷：宏观方面，昨日国新办新闻发布会释放一系列政策利好，包括降准、降息、下调二手房首付比例、调降存量房贷利率、金融 16 条等延期 2 年、创设新的货币政策工具用于支持股市等等，增量政策力度较强且超市场预期，市场开始期待财政政策协同发力，大幅提振市场风险偏好。中观方面，热卷供需结构边际改善。热卷需求具备季节性好转的可能，且板材出口延续强势。并且，由于卷螺价差偏低，热卷存在转产螺纹的情况。需求改善、供给约束，有利于推动热卷总库存逐渐去化。产业主要风险在于供给端潜在向上弹性较大，热卷等钢价上涨，易引发钢厂大规模复产，以及钢材产量的快速增加。综合看，宏观政策利好</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>密集释放，市场风险偏好回暖，短期热卷期价震荡偏强运行，后续关注财政政策是否会跟进，以及十一长假累库情况。策略上：单边，建议空单回避，谨慎者可参与卖看跌期权；组合，观望。风险提示：宏观政策加码，终端需求大幅改善。</p> <p>3、铁矿石：宏观方面，昨日国新办新闻发布会释放一系列货币政策利好，增量政策力度较强且超市场预期，市场开始期待财政政策协同发力，市场风险偏好明显改善。中观方面，国内钢材供需结构边际改善，建筑钢材、板材双双保持去库。宏观政策利好，叠加钢材需求季节性回暖的可能，国内钢厂复产预期增强，高炉铁水日产已环比回升。在此情况下，十一长假前，钢厂节前将有原料补库需求释放。高炉复产+原料补库，关注低品矿供需结构变化。产业面主要压力在于，11月后，北方采暖季环保限产也将趋严，四季度国内高炉铁水日产大概率先升后降。而进口矿供给依然偏高，明年含四大矿山在内的铁矿供给增量可观，铁矿总量供需矛盾仍难化解。预计短期铁矿期价将震荡偏强运行，关注740一线的压力。策略上：单边，谨慎者01合约前空（740建仓）可止盈离场，新单观望；组合，观望。风险提示：宏观政策加码，终端需求大幅改善。</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>原料补库积极性增强，期现价格同步上涨</p> <p>焦炭：供应方面，焦炉开工维持低负荷运行，但焦炭连续涨价修复焦化利润，关注后续焦企主动提产积极性。需求方面，政策预期转向乐观，市场情绪快速修复，而铁水日产边际回升、焦炭入炉刚需支撑上移，且钢材价格企稳探涨，钢厂对原料备货积极性亦有望恢复。现货方面，河北及山东等地焦企发出第二轮涨价函，贸易环节流通加速，现货市场底部确立。综合来看，政策加持下市场信心得到提振，钢材提价、焦炭顺势提涨，现货价格重回上行趋势，焦炭库存开始向下游转移，贸易环节入市积极性亦有增强，期价维持反弹走势，上方高度取决于后续实际需求兑现情况，关注原料补库持续性及焦化产区置换工作推进进度。</p> <p>焦煤：产地煤方面，矿山生产节奏持稳，大矿复产周期尚未重启，原煤日产短期内难有明显增量；进口煤方面，中蒙口岸通关正常，但进口贸易商交投活跃度依然不高，监管库处于高位，出货压力仍需一段时间缓解。需求方面，焦炉开工维持低负荷运行，焦煤刚需支撑尚未回升，但焦企进行焦炭提涨，终端需求预期回暖，坑口询价采购情况同步好转，煤矿主动降库成效显著。综合来看，政策利好集中释放，产业链利润触底反弹，钢焦企业生产环节有望改善，焦企推动第二轮涨价，下游对原料采购补库行为增多，坑口竞拍出现好转迹象，贸易煤价小幅探涨，期价走势延续反弹格局，关注下游补库持续性。</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/玻璃</p>	<p>政策利好+低估值，玻璃纯碱期价大幅反弹</p>	<p>投资咨询部 魏莹</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132</p>



	<p>现货：9月24日隆众数据，华北重碱 1650-1800 元/吨 (0/0)，华东重碱 1450-1700 元/吨 (0/0)，华中重碱 1400-1600 元/吨 (0/0)。期货价格大幅上涨，现货市场走势一般。9月24日隆众数据，浮法玻璃全国均价 1141 元/吨 (-0.7%)。华东、华南、西南现货分别跌 10、30、10 元/吨。</p> <p>上游：9月24日，隆众纯碱日度开工率回升至 81.39%，日度检修损失量降为 2.22 万吨。华北、华中装置减量下降。</p> <p>下游：玻璃总运行产能重心下移。(1) 浮法玻璃：9月24日，运行产能 164490t/d (0)，开工率 79.26 % (0)，产能利用率 81.38% (0)。(2) 光伏玻璃：9月24日，运行产能 97873t/d (0)，开工率 72.6% (0)，产能利用率 78.63% (0)。</p> <p>点评：(1) 纯碱：昨日货币政策推出一系列重磅利好，增量政策力度较强且超市场预期，市场风险偏好大幅回暖。纯碱亏损幅度和亏损范围持续扩大，碱厂减产驱动有所增强，9月检修规模较8月进一步上升。纯碱期价低点已大幅低于联碱、氨碱理论现金成本，对供给过剩、需求下降的利空已有一定程度定价。政策利好+低估值，短期纯碱期价偏强运行的概率提高。但是，纯碱行业产能过剩的格局并未改变，不宜高估价格反弹的空间。策略上，谨慎者纯碱 01 合约前空可止盈离场，新单暂时观望。</p> <p>(2) 浮法玻璃：昨日货币政策推出一系列重磅利好，增量政策力度较强且超市场预期，市场风险偏好大幅回暖。玻璃绝对估值已相对偏低，对产能过剩的利空已有一定程度计价。玻璃价格经过连续多个月下跌后，全行业亏损已持续一段时间，其中隆众调研天然气工艺毛利已降至-333 元/吨。受此影响，玻璃厂冷修有所加速，昨日浮法玻璃在产产能降至 16.45 万吨/天。政策利好+低估值，短期玻璃价格偏强运行概率较高。但玻璃产能有效出清前，暂不宜高估反弹的高度。策略上，单边，玻璃卖出 FG501C1200 期权离场，玻璃 01 合约前空止盈；组合，玻璃冷修加快，基本面相对优于纯碱，多玻璃 01-空纯碱 01 的套利策略仍可耐心持有。</p> <p>策略建议：单边，谨慎者纯碱 01 合约前空止盈，玻璃卖出 FG501C1200 期权离场，玻璃 01 合约前空止盈；组合，玻璃冷修加快，基本面相对优于纯碱，多玻璃 01-空纯碱 01 的套利策略耐心持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>	<p>从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>
<p>原油</p>	<p>宏观利好缓解需求悲观预期，短期原油延续上涨</p> <p>宏观方面，中国人行近期将下调存款准备金率 0.5 个百分点，向金融市场提供长期流动性约 1 万亿元，年底前可能还会择机再降准 0.25-0.5 个百分点。刺激举措大幅提振了国内市场信心，大宗商品市场风险偏好迅速升温，随着投资者情绪改善，油价预期也有明显提振。</p> <p>供应方面，中东地缘事件仍持续，另外美国墨西哥湾飓风海伦再次对石油生产带来影响，供应端稳定性存在扰动。</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>



	<p>需求方面, 此前中国低迷需求已经成为压制油价的关键利空因素, 但目前国内刺激措施有助于缓解油价下行压力。</p> <p>库存方面, 凌晨 API 数据显示原油库存下降 433.9 万桶, 汽柴油库存也全部回落。</p> <p>总体而言, 国内宏观利好影响下, 油价悲观预期缓解、或出现转向。短期原油或延续上涨。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>		
聚酯	<p>乙二醇主港库存较低, 价格趋于上行</p> <p>PTA 供应方面, 恒力石化 PTA-2 生产线计划 10 月 13 日-10 月 24 日进行检修, 涉及产能 250 万吨。逸盛大化 2#375 万吨装置计划近日降负至 5 成附近, 预计持续 1 周附近。PTA 开工为 78.88%。供应商继续稳定出货, 整体交投气氛仍显一般。</p> <p>乙二醇供应方面, 湖北三宁 60 万吨乙二醇目前 EG 基本停车, 8 月底开始转产合成氨。9 月 24 日国内乙二醇总开工 60.60% (降 0.49%), 一体化 64.67% (平稳); 煤化工 53.34%(降 1.37%)。华东主港乙二醇库存 51.26 万吨, 环比上个统计周期降 2.25 万吨。本周主港发货好转, 周末因台风天气影响部分码头卸货受阻, 整体库存延续去化趋势。</p> <p>成本方面, 此前中国低迷需求已经成为压制油价的关键利空因素, 但目前国内刺激措施有助于缓解油价下行压力, 成本支撑转强。</p> <p>总体而言, PTA 产业基本面未有实质性改善。乙二醇主港库存偏低, 下游有一定节前备货需求, 价格趋于上行。</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>
甲醇	<p>期货上涨, 但内地现货价格下跌</p> <p>本周样本生产企业周度签单量为 7.5 (-2.22) 万吨, 西北需求良好。8 月甲醇进口量为 122.14 万吨, 较 7 月减少 7 万吨。来自中东的货源增长至 100 万吨, 但其他地区货源明显减少, 来自委内瑞拉和俄罗斯的货源仅 3 万吨。9 月由于伊朗和沙特装置运行不稳定, 来自中东的货源不足 80 万吨, 全月进口量预计不会超过 120 万吨, 10 月进口量大幅增长的可能性也较低, 港口库存有望持续下降。周二甲醇期货价格上涨 2.4%, 但空头并未减仓。华东现货报价跟涨, 但内地现货报价下跌, 其中西北部分企业大幅下调竞拍价。需求表现一般, 后续上行驱动主要来自供应和成本, 建议重点关注。</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>宏观利好叠加节前备货, 聚烯烃迎来反弹</p> <p>周二央行放大招, 降准、降息、降存量房贷利率、首创货币工具支持股票市场发展, 同时推出五项支持房地产的政策举措, 今日可能下调一年期 MLF 利率 30 基点。此外市场对美联储和欧洲央行下次会议的降息预期升温, 预计 10 月份将降息 25 个基点的概率为 60%。受宏观利好影响, 商品期货全面上涨, 聚烯烃期货上涨接近 2%, 现货涨幅不足 30 元/吨。临近国庆长假, 下游刚需采购,</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>生产企业库存大幅下降，为后续上涨提供基础。宏观利好出现，悲观情绪缓和，聚烯烃期货价格有望抹去 9 月全部跌幅。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
橡胶	<p>需求预期增强，基本面利多因素占优</p> <p>供给方面：国内产区割胶作业仍处恢复阶段，原料供应偏紧、收胶价格高位上行，而泰国南部各地生产节奏相较往年气候正常年份亦同比偏缓，ANRPC 季节性增产不及预期，天胶供给端短期内难有增量。</p> <p>需求方面：新一轮汽车以旧换新相关措施实施当中，产业政策推进顺利、宏观政策又添积极信号，国内车市复苏态势不改，而轮胎企业产成品库存压力虽边际增高、节前开工负荷将逐步回落，但后续长假降库预期良好，橡胶需求侧持续乐观。</p> <p>库存方面：港口继续降库，一般贸易库存出库率持续高于入库水平，而产区季节性累库压力不大，橡胶库存结构仍在改善。</p> <p>核心观点：政策发力激发市场乐观情绪，乘用车零售增速预估继续上升，消费刺激相关措施效果显现，而国内外产区原料生产环节均不同程度受制于当地物候条件改善程度，供减需增驱动价格上行，基本面由利多因素主导。</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。