



兴业期货早会精要：2024.09.24

**操盘建议：**

商品期货方面：橡胶看涨思路不变、碳酸锂弱勢未改，建材品种宜用组合策略。

操作上：

1. 基本面仍有利好发酵，橡胶 RU2501 前多持有；
2. 供给宽松仍将压制期价，碳酸锂持有卖出 LC2411-C-85000 期权头寸；
3. 玻璃供需格局优于纯碱，持有买玻璃 FG501-卖纯碱 SA501 头寸。

**品种建议：**

| 品种 | 观点及操作建议  | 分析师  | 联系人   |
|----|--|--|---|
| 股指 | <p>暂将维持震荡格局，卖跨式期权组合盈亏比最佳</p> <p>周一（9月23日），A股整体表现震荡偏强。当日沪深300、上证50、中证1000期指主力合约基差均有缩窄。而沪深300、中证1000指数主要期权合约隐含波动率则有回落。总体而言，市场短期情绪波动较大、整体则仍无方向性指引。</p> <p>当日主要消息如下：1.欧元区9月制造业PMI初值为44.8，创年内新低，预期为45.6；2.据发改委、央行、财政部，支持“两新”工作的3000亿国债资金已全面下达。</p> <p>近日A股延续小涨局面、底部支撑有所增强，但交投量能依旧不佳、且乐观预期亦未明显体现，技术面整体仍属震荡市。国内宏观面指引平淡、海外主要国家经济亦边际弱化，A股业绩端驱动偏空。但考虑A股已处绝对低位的估值水平、以及潜在政策端加码措施，其亦有企稳上涨动能。综合看，预计A股暂将维持整理大势，卖跨式期权组合的盈亏比依旧最佳。具体为：以沪深300指数为标的，卖出IO2410-C-3200、及IO2410-P-3200。</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<br/>李光军<br/>从业资格：<br/>F0249721<br/>投资咨询：<br/>Z0001454</p> | <p>联系人：李光军<br/>021-80220262<br/>从业资格：<br/>F0249721<br/>投资咨询：<br/>Z0001454</p> |
| 国债 | <p>价格上方阻力加重，关注增量政策</p> <p>昨日国债期货高开，随后震荡回落，TS、TF、T主力合约较上一日收盘分别下跌0.04%、0.08%、0.03%、TL上涨0.16%。美联储9月降息落地后，市场对国内货币政策宽松预期加强，但我国货币政策仍主要受国内因素影响。国内宏观数据表现一般，政策加码预期仍存，今日国新办将召开新闻发布会，关注增量政策。资金面方面，央行昨日重启14D逆回购，并补降利率，资金面表现较为宽松。在宽松预期下近期债市表现强势，10Y国债收益率接近2%关口，市场畏高情绪有所加重，且央行对债市运行稳定诉求未变，收益率进一步下行空间受限。综合来看，市场对刺激政策预期有所加码，但当期债市基本面未有明显转变，且若以货币政策为主，仍</p>   | <p>投资咨询部<br/>张舒绮<br/>从业资格：<br/>F3037345<br/>投资咨询：<br/>Z0013114</p> | <p>联系人：张舒绮<br/>021-80220135<br/>从业资格：<br/>F3037345<br/>投资咨询：<br/>Z0013114</p> |



|                 |   |  |   |
|-----------------|---|--|---|
|                 | <p>对债市存一定支撑。且在高估值下，超长端续涨空间或有所受限。<br/>(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<br>(铜)     | <p>宏观预期反复，铜价波动加大<br/>上一交易日 SMM 铜现货价报 75485 元/吨，相较前值下跌 385 元/吨。期货方面，昨日铜价早盘震荡运行，夜盘小幅高开后续横盘。海外宏观方面，最新美国制造业 PMI 数据表现不佳，但价格指数明显抬升，市场对通胀担忧再起，未来降息节奏仍有较大不确定性，但方向明确，美元上方压力仍存。国内宏观数据表现一般，政策加码预期仍存，但仍较为谨慎。今日国新办将召开新闻发布会，关注增量政策。供给方面，铜矿供给仍偏紧，冶炼加工费持续向下，企业利润不佳延续，产量预期整体保持谨慎。下游需求方面，受旺季因素的影响，有所改善，但程度有限，市场预期仍谨慎。库存方面，现货及交易所库存加速回落，但仍处于偏高水平。综合而言，美联储降息落地，但未来节奏仍存较大不确定性，且降息初期海外需求大概率延续疲弱。基本面方面，供给端制约仍持续，但国内需求改善仍有待确认，关注今日发布会。<br/>(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<br/>张舒绮<br/>从业资格：<br/>F3037345<br/>投资咨询：<br/>Z0013114</p> | <p>联系人：张舒绮<br/>021-80220135<br/>从业资格：<br/>F3037345<br/>投资咨询：<br/>Z0013114</p> |
| 有色金属<br>(铝及氧化铝) | <p>新增利多驱动有限，反弹动能减弱<br/>上一交易日 SMM 铝现货价报 19700 元/吨，较上一日回落；氧化铝现货继续上涨，主要地区价格站上 4000。期货方面，沪铝及氧化铝期货价格早盘震荡走弱，夜盘开盘小幅走高后横盘运行。<br/>海外宏观方面，最新美国制造业 PMI 数据表现不佳，但价格指数明显抬升，市场对通胀担忧再起，未来降息节奏仍有较大不确定性，但方向明确，美元上方压力仍存。国内宏观数据表现一般，政策加码预期仍存，但仍较为谨慎。今日国新办将召开新闻发布会，关注增量政策。<br/>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，矿石紧张问题持续性不强。叠加需求易下难上，未来供需面转向宽松的方向较为明确。<br/>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。<br/>综合来看，美联储 9 月降息落地，但宏观扰动仍在持续。氧化铝虽现货偏紧，但远期预期宽松的矛盾仍存，且估值处绝对高位，价格上方空间有限。电解铝方面，供给约束明确，需求出现季节性改善，但持续性仍有待确认，关注今日新闻发布会。<br/>(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<br/>张舒绮<br/>从业资格：<br/>F3037345<br/>投资咨询：<br/>Z0013114</p> | <p>联系人：张舒绮<br/>021-80220135<br/>从业资格：<br/>F3037345<br/>投资咨询：<br/>Z0013114</p> |
| 有色金属<br>(镍)     | <p>矿端支撑松动，镍价下方仍有空间<br/>上一交易日 SMM1#电解镍平均价 125600 元/吨，相较前值下跌 625 元/吨。期货方面，昨日镍价震荡调整，夜盘收于 125410 元/吨。</p>   | <p>投资咨询部<br/>张舒绮<br/>从业资格：<br/>F3037345</p>                        | <p>联系人：房紫薇<br/>021-80220135<br/>从业资格：<br/>F03121473</p>                       |



|            |  |  |   |
|------------|--|--|---|
|            | <p>宏观方面，美元指数盘中冲高回落，美国制造业 PMI 数据表现不佳，但价格指数明显抬升，市场对通胀担忧再起，未来降息节奏仍有较大不确定性，但方向明确，美元上方仍有压力。</p> <p>供应方面，矿端天气影响减弱，紧张情况逐渐改善，镍矿价格 9 月以来持续下行、国内 8 月进口环比增加 41.83%，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，价格回到下行通道；纯镍端，过剩格局相对明确，海内外库存仍在累积。</p> <p>需求方面，9 月至今不锈钢需求依旧疲软，价格偏弱运行；新能源方面三元电池装车量占比持续走弱，铁锂电池占据主导，对镍需求难有提振。</p> <p>综上所述，镍基本面延续弱势，情绪面相对谨慎，在矿端支撑走弱的情况下，镍价下方仍有空间。</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：<br/>Z0013114</p>  |   |
| <p>碳酸锂</p> | <p>新建项目如期投产，需求维持偏弱态势</p> <p>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。</p> <p>需求方面，材料厂延续逢低采购策略，下游原料补库规模提升。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。</p> <p>现货方面，SMM 电池级碳酸锂报价回落，价格处 74000 元/吨，期现价差变至-1000。基差波动持续放大，现货宽松格局未改。上游产量又重启收缩，下游短期采购意愿回暖，但上行驱动相对偏弱。进口锂精矿暂时止跌，海外矿企生产指引未改且生产成本中枢下移；贸易商先后较充足，关注市场报价情况。</p> <p>总体而言，锂价波动加剧而矿价窄幅波动，上游出现产能出清迹象；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，短期下游采购意愿偏谨慎。昨日期货偏弱运行，合约变化较小而成交重新增长；企业停产导致周产下滑，供需改善幅度有限，短期盘面无上行驱动。</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<br/>刘启跃<br/>从业资格：<br/>F3057626<br/>投资咨询：<br/>Z0016224</p> | <p>联系人：张峻瑞<br/>15827216055<br/>从业资格：<br/>F03110752</p>                        |
| <p>工业硅</p> | <p>库存高企，价格整体仍震荡偏弱</p> <p>供应方面，黑龙江环保检查结束，当地企业恢复开工，但多交付前期订单。部分西南厂家前期订单基本交付完毕，现多累积库存，其计划于月底停炉，届时供应量将有所减少。</p> <p>需求方面，部分企业基本完成本月订单，大厂 N 型料成交价格出现上涨，二三线厂家成交情况一般，P 型料价格基本维持稳定；光伏下游减产力度不断加大，硅料环节要维持供需平衡需更</p>  | <p>投资咨询部<br/>葛子远<br/>从业资格：<br/>F3062781<br/>投资咨询：<br/>Z0019020</p> | <p>联系人：葛子远<br/>021-80220137<br/>从业资格：<br/>F3062781<br/>投资咨询：<br/>Z0019020</p> |



|           |  |   |  |
|-----------|--|---|--|
|           | <p>大的减产力度，当前需求支撑偏弱。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，下游买进行动力不足。</p> <p>总体而言，工业硅库存相对高位，价格上方依旧存压，整体仍震荡偏弱。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>  |   |  |
| <p>钢矿</p> | <p>若无增量政策，黑色金属将持续承压</p> <p>1、螺纹：宏观方面，今天上午9点，国新办新闻发布会，央行行长、金融监管总局局长、证监会主席降介绍金融支持经济高质量发展有关情况，在全年经济保“5”压力上升的情况下，市场对政策端仍保有一定期待，关注今天发布会关键信息。中观方面，螺纹供需结构尚可。传统旺季、8月起政府债券发行提速等存量政策落实，中秋节后螺纹需求有环比改善的可能。同时，螺纹钢库存偏低，且延续较快速去库，周一钢银建筑钢材全国城市库存环比继续减少5.22%，部分地区，如山西，现货存在规格加价的情况。此外，长假前，交易所提保可能扰动盘面资金节奏，进而放大单边波动。综合看，目前宏观矛盾压倒产业支撑，国内若无增量政策对冲经济通缩的风险，中期看螺纹期价仍易跌难涨，节前关注政策端信息，以及交易所提保节奏。策略上：单边，维持空头思路；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，今天上午9点，国新办新闻发布会，央行行长、金融监管总局局长、证监会主席降介绍金融支持经济高质量发展有关情况，在全年经济保“5”压力上升的情况下，市场对政策端仍保有一定期待，关注今天发布会关键信息。中观方面，热卷供需结构边际改善。传统旺季，十一长假前下游备货，8月政府债券发行提速，热卷内需具备阶段性环比改善可能。同时，板材出口延续强势，9月14日-20日一周，SMM调研，中国港口钢材出港总量环比增加7.61%至250.25万吨，仍显著高于去年同期。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去化，周一钢银样本热卷全国城市库存环比继续减少1.396%。综合看，目前宏观矛盾压倒中观边际改善带来的支撑，国内若无增量政策对冲经济通缩风险，中期热卷期价仍易跌难涨。节前关注政策端增量信息，以及交易所提保对盘面资金节奏的扰动。策略上：单边，维持空头思路；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，今天上午9点，国新办新闻发布会，央行行长、金融监管总局局长、证监会主席降介绍金融支持经济高质量发展有关情况，在全年经济保“5”压力上升的情况下，市场对政策端仍保有一定期待，关注今天发布会增量政策相关信息。中观方面，国内钢材供需结构继续边际改善，钢联、钢银样本，螺</p> | <p>投资咨询部<br/>魏莹<br/>从业资格：<br/>F3039424<br/>投资咨询：<br/>Z0014895</p> | <p>联系人：魏莹<br/>021-80220132<br/>从业资格：<br/>F3039424<br/>投资咨询：<br/>Z0014895</p> |



|              |   |  |   |
|--------------|---|--|---|
|              | <p>纹、热卷双双保持去库，上周钢厂盈利率环比继续增加至9.96%，高炉铁水日产环比连续增加。十一长假前最后一周，从历史经验看，钢厂仍有原料采购补库的需求，周一47港进口矿库存环比减少至1.59亿吨。不过，国内增量政策迟迟未决，存量政策力度仍不足以对冲经济通缩风险，钢材消费强度难言乐观。且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，且升幅有限。而进口矿供给偏高，铁矿自身供需矛盾仍未化解，明年含四大矿山在内的铁矿供给增量可观。预计四季度铁矿期价震荡偏弱运行。策略上：单边，01合约前空耐心持有；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>焦企推动第二轮提涨，关注原料补库持续性</p> <p>焦炭：供应方面，焦炭进入提涨周期、焦化利润边际修复，但焦企盈利能力提升仍需时日，主动提产积极性尚且不高，焦炉开工负荷延续低位。需求方面，市场对旺季预期仍持谨慎态度，但铁水日产边际回升，焦炭入炉刚需支撑走强，且钢材价格企稳，钢厂对原料采购节奏有望恢复。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，钢材小幅提价、焦企顺势推动次轮涨价，现货市场情绪回暖，焦炭库存开始向下游转移，钢厂及贸易商对原料补库意愿有所提升，但考虑期价反弹已透支部分乐观预期，上方高度受限于实际需求兑现，关注实际补库强度及产区焦化产能置换情况。</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，中蒙各口岸通关陆续恢复，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，焦炉开工虽进一步下滑，焦煤刚需支撑尚未企稳，但焦企进行首轮涨价，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，产业链利润触底反弹、钢焦企业生产环节边际改善，焦炭进行第二轮提价，下游对原料采购补库行为增多，坑口竞拍或有好转迹象，贸易煤价小幅探涨，但期价反弹高度受限于实际需求回暖程度，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<br/>刘启跃<br/>从业资格：<br/>F3057626<br/>投资咨询：<br/>Z0016224</p> | <p>联系人：刘启跃<br/>021-80220107<br/>从业资格：<br/>F3057626<br/>投资咨询：<br/>Z0016224</p> |
| <p>纯碱/玻璃</p> | <p>玻璃基本面相对优于纯碱，持有买玻璃空纯碱套利策略</p> <p>现货：9月23日隆众数据，华北重碱1650-1800元/吨(-50/-50)，华东重碱1450-1700元/吨(0/0)，华中重碱1400-1600元/吨(-50/-50)。现货市场弱勢难改。9月23日隆众数据，浮法玻璃全国均价1149元/吨(-2.87%)。全国现货不同程度下跌10-70元/吨。</p> <p>上游：9月23日，隆众纯碱日度开工率小幅降至79.33%，日度检修损失量为2.43万吨。天津碱业恢复，山东海化、安徽红四方、德邦、南方碱业减量。行业亏损或推动碱厂主动减产。</p>  | <p>投资咨询部<br/>魏莹<br/>从业资格：<br/>F3039424<br/>投资咨询：<br/>Z0014895</p>  | <p>联系人：魏莹<br/>021-80220132<br/>从业资格：<br/>F3039424<br/>投资咨询：<br/>Z0014895</p>  |



|           |   |  |   |
|-----------|---|--|---|
|           | <p>下游：玻璃总运行产能重心下移。(1) 浮法玻璃：9月23日，运行产能164490t/d (-1650)，开工率79.26% (-0.67%)，产能利用率81.38% (-0.82%)。9月23日，福建瑞玻玻璃有限公司800吨一线停止投料。(2) 光伏玻璃：9月23日，运行产能97873t/d (-240)，开工率72.6% (0)，产能利用率78.63% (-0.19%)。光伏玻璃行业联合减产。</p> <p>点评：(1) 纯碱：纯碱全行业亏损已持续一段时间，碱厂减产驱动有所增强。近期山东海化、安徽红四方、德邦、南方碱业减量，纯碱装置日度开工率小幅降至79.33%。但是，纯碱需求也在持续放缓中。其中，光伏、浮法玻璃行业亏损减产增多，玻璃运行总产能已跌破26.24万吨/天，较7月初峰值已累计减少2.45万吨/天。纯碱供给过剩，下游企业拿货积极性偏弱，倾向于维持低库存策略。纯碱行业持续累库，周一碱厂库存续增至143.63万吨。长期看，纯碱过剩产能有效出清前，期价重心下移的方向仍未改变。策略上，纯碱01合约前空耐心持有。(2) 浮法玻璃：宏观方面，今早9点央行主席、金融监管总局局长、证监会主席将联合出席国新办新闻发布，介绍金融支持经济高质量发展有关情况，在全年经济保“5”压力上升的情况下，市场对政策端仍保有一定期待，关注增量政策相关信息。中观方面，地产竣工周期向下，汽车产销量同比转降，浮法玻璃需求端存在旺季不旺风险。近期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，但尚不足以逆转供给过剩的格局。预计浮法玻璃产能有效出清前，玻璃期价大概率将承压。策略上，单边，谨慎者持有玻璃卖出FG501C1200期权，激进者继续持有01合约空单；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>策略建议：单边，纯碱01合约前空耐心持有，玻璃卖出FG501C1200期权持有，玻璃01合约空单持有；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>原油</p> | <p>需求预期表现疲软，油价震荡偏弱</p> <p>宏观方面，降息的情绪利好效应比较短暂。而美国劳动力市场的疲软可能制约经济活动的复苏，从而抑制能源需求的提升。因此尽管降息短期内提振了市场信心，但对于长期油价的支撑力度仍有不确定性。</p> <p>需求方面，美国的石油总库存近期反弹增长1.2万桶，增幅约1%，增量主要来自于石油产品部分；主要石油消费国中国和美国经济前景表现疲软，使需求端支撑不足，抑制油价反弹力度。</p> <p>总体而言，全球需求前景的不确定性依然对油价形成制约，中长期油价表现偏弱。</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<br/>葛子远<br/>从业资格：<br/>F3062781<br/>投资咨询：<br/>Z0019020</p> | <p>联系人：葛子远<br/>021-80220137<br/>从业资格：<br/>F3062781<br/>投资咨询：<br/>Z0019020</p> |
| <p>聚酯</p> | <p>供需宽松格局未改，PTA 前空持有</p>  | <p>投资咨询部</p>   | <p>联系人：葛子远</p>  |



|            |   |  |   |
|------------|---|--|---|
|            | <p>PTA 供应方面, 恒力石化 (惠州) 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 PTA 总产能 600 万吨, 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%。</p> <p>乙二醇供应方面, 国内乙二醇总开工 61.03% (升 0.62%), 一体化 64.67% (升 0.46%); 煤化工 54.52%(升 0.90%)。华东主港乙二醇库存 53.51 万吨, 环比上个统计周期降 1.31 万吨。</p> <p>需求方面, 聚酯开工 86.71%, 国内涤纶长丝样本企业产销率 43.5%。目前终端的回暖力度还不足以形成正反馈向上传导至原料端, 而且目前下游也没有持续性的补库需求。</p> <p>总体而言, PTA 产业基本面未有实质性改善, 虽有成本支撑, 但整体仍难走出趋势性上涨行情, 震荡偏弱为主。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p> | <p>葛子远<br/>从业资格:<br/>F3062781<br/>投资咨询:<br/>Z0019020</p>           | <p>021-80220137<br/>从业资格:<br/>F3062781<br/>投资咨询:<br/>Z0019020</p>                   |
| <p>甲醇</p>  | <p>9-10 月进口量预期减少</p> <p>根据隆众石化统计, 截至上周末, 中东装船 48 万吨, 速度远低于预期, 9 月进口量预计不超过 120 万吨, 10 月进口量不超过 110 万吨。目前沿海烯烃装置开工率已经重回高位, 每月约消耗 125 万吨甲醇, 港口库存有望持续下降。周一甲醇期货价格进一步下跌, 各地现货报价跟跌。临近长假, 生产企业加速去库。煤炭港口和社会库存均偏低, 价格已经连续上涨一个月, 10 月大秦线检修, 化工等非电需求释放将对煤价形成支撑, 而煤制甲醇亏损已经达到年内最高, 煤价坚挺也将限制甲醇跌幅。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>   | <p>投资咨询部<br/>杨帆<br/>从业资格:<br/>F3027216<br/>投资咨询:<br/>Z0014114</p>  | <p>联系人: 杨帆<br/>0755-<br/>33321431<br/>从业资格:<br/>F3027216<br/>投资咨询:<br/>Z0014114</p> |
| <p>聚烯烃</p> | <p>缺乏上行驱动, 短期延续震荡</p> <p>中东紧张局势升级, 但供应过剩担忧依然存在, 国际油价小幅下跌。本周暂无新增检修计划, 不过 10 月下旬多套装置计划检修。8 月塑料制品产量为 630 万吨, 同比增加 2%, 国内塑料制品需求平稳。目前主要下游原料库存处于中等水平, 但产成品库存偏高, 终端需求低迷, 导致今年下游开工率偏低。宏观利好不足, 成本摇摇欲坠, 需求表现一般, 短期聚烯烃缺乏上行驱动, 十一后关注供应端新增产能是否推迟, 现有产能检修情况。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>   | <p>投资咨询部<br/>杨帆<br/>从业资格:<br/>F3027216<br/>投资咨询:<br/>Z0014114</p>  | <p>联系人: 杨帆<br/>0755-<br/>33321431<br/>从业资格:<br/>F3027216<br/>投资咨询:<br/>Z0014114</p> |
| <p>橡胶</p>  | <p>港口降库态势不改, 基本面仍处改善阶段</p> <p>供给方面: 产区物候条件依然处于改善阶段, 海南割胶作业恢复当中, 云南胶水放量仍不及预期, 而泰国南部各地生产节奏相较往年气候正常年份同比偏缓, 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: 商务部数据显示新一轮汽车以旧换新相关措施推进顺利, 乘用车零售增速预估回暖, 终端车市重回复苏态势, 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, 橡胶需求侧偏向乐观。</p> <p>库存方面: 港口降库态势不改, 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>投资咨询部<br/>刘启跃<br/>从业资格:<br/>F3057626<br/>投资咨询:<br/>Z0016224</p> | <p>联系人: 刘启跃<br/>021-80220107<br/>从业资格:<br/>F3057626<br/>投资咨询:<br/>Z0016224</p>      |



|  |  |  |  |
|--|--|--|--|
|  | <p>核心观点：天胶生产端季节性增产恢复速率偏慢，产区原料价格韧性十足，而政策发力推动国内车市复苏，相关消费刺激措施效果显现，橡胶需求预期并不悲观，基本面积极因素依然占优，沪胶价格减仓回调后预计重拾涨势，关注国庆节前下游轮企排产。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</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。