



## 兴业期货早会精要：2024.09.10

### 操盘建议：

商品期货方面：塑料、橡胶持多头思路，白银跌势较明确。

操作上：

- 1.旺季需求改善，塑料 L2501 新多入场；
- 2.供需预期乐观，港口持续降库，橡胶 RU2501 前多持有；
- 3.贵金属整体承压、白银下行弹性更大，沪银 AG2412 前空持有。

### 品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系人
股指	<p>低位运行态势未改，继续持卖跨式期权组合思路</p> <p>周一（9月9日），A股整体延续跌势。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。而沪深300、中证1000指数主要看跌期权合约隐含波动率则有抬升。总体而言，市场短期情绪偏空。</p> <p>当日主要消息如下：1.国内9月PPI值同比-1.8%，前值-0.8%；受天气因素影响，当月CPI值同比+0.6%，前值+0.5%；2.国资委称，央企要以自身高质量的稳增长，改善社会预期、提振发展信心。</p> <p>近期A股交投量能持续下滑、且微观价格结构信号亦偏谨慎，技术面弱势运行特征强化。而全球主要经济体及国内最新景气指标持续或边际走弱、业绩端指引偏空；但低估值对利空已有较大程度体现、且相关护盘资金托底意愿和能力亦较强，则是较明确的支撑因素。综合看，虽然A股整体处弱势，但新空盈亏比预期亦不佳，仍宜持低位震荡思路，对应卖跨式期权组合仍是当前最佳策略，具体为：以沪深300指数为标的，卖出IO2409-C-3200、及IO2409-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 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>三十债接近前高，上方压力加大</p> <p>昨日国债期货再度表现强势，全天震荡上行。TS、TF、T、TL主力合约较上一日收盘分别上涨0.02%、0.04%、0.09%、0.35%。海外宏观方面，市场对美联储降息预期仍维持在25BP，暂无明确增量影响。国内方面，昨日公布的CPI同比小幅反弹，PPI同比跌幅扩大，经济数据仍表现一般。虽然政策仍保持积极，但实物工作量落地有待确认。货币政策方面，央行上周表示，降准还有一定空间，降息面临约束，整体偏宽松基调未变。央行昨日在公开市场净投放，资金面略显紧张。近期央行调控仍在持续，连续在尾盘卖出</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>国债,精细化操作仍在持续,对债市运行稳定诉求未变。综合来看,当前债市受基本面影响再度出现较强走势,但超长期债价格已接近前高,上方压力正在持续增加。</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 (铜)</p>	<p>海外经济担忧延续,铜价低位调整</p> <p>上一交易日 SMM 铜现货价报 71955 元/吨,相较前值下跌 625 元/吨。期货方面,昨日铜价早盘震荡走高,夜盘横盘运行。海外宏观方面,市场对美联储降息预期仍维持在 25BP,暂无明确增量影响,关注衰退预期变化。国内方面,昨日公布的 CPI 同比小幅反弹, PPI 同比跌幅扩大,经济数据仍表现一般。虽然政策仍保持积极,但实物工作量落地有待确认。多地消费品以旧换新实施细则发布,关注对家电及汽车的实际提振作用。供给方面,近期矿端扰动事件有所缓和,但头部矿企上半年完成度仍较低,冶炼加工费仍在持续向下,企业利润不佳延续,产量预期整体保持谨慎。下游需求方面,整体仍表现一般,但受中非合作消息的影响,市场预期有所改善,关注旺季需求改善情况。库存方面, LME 库存抬升,国内库存整体下滑,但仍处于偏高水平。综合而言,当前市场宏观扰动因素较多,市场在降息节奏与海外衰退预期之间反复,难对价格形成利多。基本面方面,供给端制约仍持续,但需求改善仍有待确认,铜价或继续在低位调整。</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>
<p>有色金属 (铝及氧化铝)</p>	<p>供给宽松预期强化,氧化铝继续承压</p> <p>上一交易日 SMM 铝现货价报 19160 元/吨,较前值小幅回落,氧化铝现货价格继续持平。期货方面,昨日铝价早盘震荡运行,夜盘小幅走高,上一交易日沪铝主力合约早盘收下跌 0.49%,夜盘上涨 0.55%;氧化铝昨日上午走势偏弱,午后略有抬升,夜盘震荡运行,主力合约早盘下跌 1.05%,夜盘上涨 0.13%。</p> <p>海外宏观方面,市场对美联储降息预期仍维持在 25BP,暂无明确增量影响,关注衰退预期变化。国内方面,昨日公布的 CPI 同比小幅反弹, PPI 同比跌幅扩大,经济数据仍表现一般。虽然政策仍保持积极,但实物工作量落地有待确认。多地消费品以旧换新实施细则发布,关注对家电及汽车的实际提振作用。</p> <p>氧化铝方面,铝土矿供给紧张未有明显改善,氧化铝库存仍偏低,短期内供给偏紧格局难以出现转变。但当前氧化铝生产利润处高位,企业复产意愿仍较为积极,此外进口矿有望对国产矿形成补充。叠加需求易下难上,未来供需面转向宽松的方向较为明确。</p> <p>电解铝方面,产能天花板仍明确,且新增产能节奏明显放缓,而四季度新增产能主要集中在水电地区,实际产量增量受限。需求方面,整体仍表现一般,关注旺季提振情况。</p> <p>综合来看,近期宏观面对有色金属难以形成利多。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,价格上方压力持续。电解铝方面,供给约束明确,但需求改善仍有</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>



	待确认。 (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
有色金属 (镍)	<p>需求旺季不旺, 基本面弱势延续</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍平均价 123150 元/吨, 相较前值下跌 1350 元/吨。期货方面, 昨日镍价延续弱势, 夜盘继续下探, 最低价达到 121200 元/吨。</p> <p>宏观方面, 内外经济双双走弱。上一交易日美元指数震荡走高至 101.6 附近。市场对 9 月降息仍维持 25BP 的预期, 美国经济仍有扰动, 美元指数上方压力持续。</p> <p>供应方面, 镍矿价格延续高位震荡, 菲律宾雨季影响减弱, 镍矿供应或有增加; 镍铁端受原料趋紧影响, 7、8 月印尼出口减少, 但新增产能陆续投产、高冰镍转产减少, 镍铁产量预期上行; 中间品供给持续增长, 据 Mysteel 调研印尼 10 家样本企业统计, 9 月印尼冰镍预估金属产量 2.74 万吨, 环比增加 10.68%, 同比增加 5.37%; 纯镍端, 国内产能持续爬坡, 8 月国内电积镍产能环比增长 4.8%, 海内外库存维持高位。</p> <p>需求方面, 不锈钢终端需求负反馈继续发酵, 利润持续走弱, 市场旺季预期有所下调; 新能源方面, 三元电池表现平淡, 国内三元材料刚需生产, 海外需求偏弱运行, 市场氛围依旧偏冷。</p> <p>综上所述, 需求旺季不旺, 镍基本面持续偏空, 暂无新增利多, 镍价弱势延续。</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</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格: F3037345</p> <p>投资咨询: Z0013114</p>	<p>联系人: 房紫薇</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格: F03121473</p>
碳酸锂	<p>供需关系尚未好转, 盘面波动程度加剧</p> <p>供应方面, 国内周度产量环比持平, 暂无新增供应收缩趋势。盐湖提锂产量有松动, 外购原料开工规模提振, 云母提锂开工情况有回暖, 自有矿企生产计划平稳, 新建项目产能爬坡。海外原料看, 非洲矿山正常发运、南美积极推动项目、澳洲矿山投建运营。当前企业未有减产, 关注后续厂家生产策略。</p> <p>需求方面, 材料厂延续逢低采购策略, 下游原料库存维持降库。需求市场增速放缓, 国内销量相对平稳, 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, 市场原料补库幅度有限, 下游库存量开始消耗。电车渗透率维持高位, 储能招投标同比高增。下游实际采购增长, 关注下游实际排产。</p> <p>现货方面, SMM 电池级碳酸锂报价下行, 价格处 72250 元/吨, 期现价差变至 0。基差波动持续放大, 现货仍维持缓慢下跌。上游产量收缩停滞, 下游短期采购意愿回暖, 议价权重回需求端主导。进口锂精矿报价下滑, 海外矿企生产指引未改且生产成本有降低; 成本支撑持续下移, 关注现货实际流通状况。</p> <p>总体而言, 锂价波动加剧但矿端持续下跌, 上游企业生产已暂停减量; 全球电车渗透率小幅上行, 旺季预期成色待观察。现货报价重回下行, 月度排产回暖相对正常, 下游集中补库行为较难发生。昨日期货震荡走强, 合约持仓收缩而成交持续下滑; 供需格局相对维稳, 盘面资金扰动加剧, 反弹空间有限。</p>	<p>投资咨询部</p> <p>刘启跃</p> <p>从业资格: F3057626</p> <p>投资咨询: Z0016224</p>	<p>联系人: 张峻瑞</p> <p>15827216055</p> <p>从业资格: F03110752</p>



	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
工业硅	<p>库存延续增长趋势, 价格偏弱震荡</p> <p>供应方面, 全国整体开炉数稍有减少。目前新疆保温炉子已经恢复, 四川前期涉及保温的几家厂子暂时还没有恢复, 整体产量减少不多。福建地区本周开工有减少。云南下周或有企业停炉检修。</p> <p>需求方面, 5 近期市场签单量较少, 大多在洽谈订单阶段, 厂家挺价意愿强烈, 各厂家报价略有上调, 下游拉晶开工持续低位, 市场供应过剩的情况仍未得到改善, 整体看, 价格短期有上涨预期, 但缺乏涨价动力。</p> <p>库存方面, 目前工业硅行业库存高位, 目前个别厂家工厂库存稍有去化, 但整体行业库存继续增加。截至 9 月 6 日工业硅行业总库存涨至 25.72 万吨。</p> <p>总体看, 目前工业硅供大于求的矛盾持续存在, 价格回调缺乏驱动。但由于生产利润持续压缩, 多厂家承压较重, 对继续让利较为抵触。供应端需要更大幅度减产才能缓解目前供需矛盾, 库存延续增长趋势, 价格偏弱震荡, 卖出看涨期权继续持有。</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 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>重大会议及小长假临近, 黑色金属低位反弹</p> <p>1、螺纹: 宏观方面, 昨日 PPI 跌幅扩大, CPI 增速小幅提高, 今日第十四届人大常委第十一次会议将在京召开, 市场期待增量政策落地, 美国就业市场降温趋势较为明确, 9 月美联储降息已基本确定, 市场分歧集中在降息幅度, 及后续降息节奏。中观方面, 需求端较前期低位已有所改善, 上周建筑工地资金到位率、水泥磨机开工负荷、水泥出库量等指标环比有所回升, 昨日小样本现货成交量回到 13 万吨以上, 杭州螺纹日出库量达到 10 万吨, 但需求改善持续性和幅度仍待验证。且中秋小长假临近, 市场阶段性释放采购需求。且得益于产量同比大幅降低, 以及需求低位回升, 螺纹钢库存去化较为顺畅, 小样本螺纹总库存已降至 555.63 万吨, 部分地区已出现规格加价情况。不过, 随着焦炭让利 (昨日现货提降第 8 轮), 钢厂亏损幅度减少, 废钢供给有所释放, 螺纹等建筑钢材供给端潜在向上弹性较大。上周高炉铁水、废钢日耗量、螺纹周产量纷纷环比不同程度回升。市场对需求能否消化供给增长的压力持怀疑态度。综合看, 国内重大会议召开前夕, 市场期待政策端加码, 美国就业市场降温趋势明确, 中观上临近假期下游拿货增加, 且螺纹库存偏低, 但供给向上弹性较高, 市场依然担忧需求难以承接钢厂复产, 预计螺纹期价反弹空间较为有限。策略上: 单边, 观望; 组合, 考虑卷螺差偏低, 热卷转产的可能性, 可尝试逢低做多 01 合约卷螺差。风险提示: 宏观政策超预期加码, 粗钢限产政策力度超预期, 终端需求改善。</p> <p>2、热卷: 宏观方面, 昨日 PPI 跌幅扩大, CPI 增速小幅提高, 今日第十四届人大常委第十一次会议将在京召开, 市场期待增量政</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>策落地，美国就业市场降温趋势较为明确，9月美联储降息基本已确定，市场分歧集中在降息幅度，及后续降息节奏。中观方面，热卷等板材依然是钢材中基本面相对薄弱的环节。随着焦炭持续让利（昨日现货提降第8轮），钢厂亏损幅度收窄，高炉铁水日产环比回升，废钢到货增加，长流程钢厂废钢日耗回升，带动热卷周度产量大幅回升。而热卷需求改善幅度相对有限，供需双增情况下，上周热卷总库存环比再度增加，热卷高库存去化困难的情况依然存在。虽然季节性规律以及国内稳增长政策逐渐发力，有助于推动需求环比改善，但需求改善幅度和持续性仍待市场验证，市场担忧旺季不旺，需求强度难以同时消化钢厂复产和高库存的压力。如果没有强力政策，或者需求端显著回暖，预计热卷期价反弹空间有限。策略上：单边，观望；组合，考虑卷螺差偏低，热卷转产的可能性，可尝试逢低做多01合约卷螺差。风险提示：宏观政策加码，粗钢限产政策力度超预期，终端需求改善。</p> <p>3、铁矿石：宏观方面，昨日PPI跌幅扩大，CPI增速小幅提高，今日第十四届人大常委会第十一次会议将在京召开，市场期待增量政策落地，美国就业市场降温趋势较为明确，9月美联储降息基本已确定，市场分歧集中在降息幅度，及后续降息节奏。中观方面，随着焦炭持续让利（昨日现货提降第8轮），钢厂亏损幅度收窄，加之9月后钢厂检修规模将逐步减少，高炉存在阶段性复产的可能。且中秋小长假临近，钢材成交有所好转，钢厂原料采购也可能会阶段性增加。不过，废钢供给有所释放，废钢日耗增加或对铁水产出形成一定替代。同时，钢材供给向上弹性偏高，热卷等板材高库存还未消化，市场依然担忧钢材需求无法承接钢厂复产和高库存的压力。铁矿自身供需矛盾也在持续积累，截至本周一47港进口矿总库存环比、同比继续双增，已超过1.61亿吨。综合看，国内重大会议，以及小长假临近，市场情绪有所好转，但钢材需求或难以承接钢厂复产压力，进口铁矿供给过剩矛盾持续积累，预计铁矿价格反弹空间有限，价格重心下移方向明确，关注传统旺季窗口钢材消费弹性，以及铁矿价格跌破90美金后，非主流矿发运减量程度。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，粗钢限产政策力度超预期，终端需求改善。</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>现实需求不佳，焦炭开启第八轮提降</p> <p>焦炭：供应方面，焦企亏损面持续扩大，主动减产情况普遍出现，焦炉开工负荷被迫延续下降趋势。需求方面，铁水日产量有限，旺季需求预期或部分落空，焦炭入炉刚需支撑不佳，且钢厂备货仍偏谨慎，采购需求尚未得到提振。现货方面，河北、天津钢厂开启焦炭第八轮提降，供给宽松背景下钢厂议价权仍然较强，市场信心难以修复，现货市场继续下探。综合来看，焦炭现货进行第八轮提降，现货市场再度下跌，现实需求表现羸弱，</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>旺季需求预期不佳使得期价走势亦持续承压，关注焦企因亏损造成的主动减产及原煤成本支撑。</p> <p>焦煤：产地煤方面，山西个别矿井停产检修，计划复产周期有所中断，焦煤供给端弹性降低；进口煤方面，蒙煤通关受制于天气影响环比减少，但口岸监管区库存续创新高，进口商出货压力较强。需求方面，矿端主动减产降库，坑口签单边际好转，但下游需求依然疲弱，且钢材价格反复、市场预期再度趋于谨慎，产业链利润仍处低位，现实需求未见起色。综合来看，煤矿主动减产、矿端库存压力边际降低，但钢焦企业盈利能力不佳，且终端需求并未显现回暖迹象，下游生产积极性暂未得到提振，现实需求羸弱仍然压价煤价，关注煤矿签单能否改善。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>纯碱/ 玻璃</p>	<p>产能过剩矛盾待化解，纯碱玻璃延续跌势</p> <p>现货：9月9日隆众数据，华北重碱 1750-1900 元/吨 (-50/0)，华东重碱 1550-1800 元/吨 (-50/0)，华中重碱 1400-1700 元/吨 (-50/0)。现货延续跌势，成交重心下移。9月9日，浮法玻璃全国均价 1270 元/吨 (-2.53%)。华北、华东、华南、西南、东北、西北现货分别跌 30、20、50、10、40、80 元/吨。</p> <p>上游：9月9日，隆众纯碱日度开工率回升至 75.64%，日度检修损失量降为 2.9 万吨。和五彩碱业装置恢复。</p> <p>下游：玻璃总运行产能重心下移。(1) 浮法玻璃：9月9日，运行产能 167635t/d (0)，开工率 81% (0)，产能利用率 82.57% (0)。(2) 光伏玻璃：9月9日，运行产能 99713t/d (-200)，开工率 73.34% (0)，产能利用率 80.10% (-0.16%)。</p> <p>点评：(1) 纯碱：9月中旬起，碱厂检修规模将逐步下降，五彩碱业装置恢复，昨日纯碱日度开工率回升至 75.64%，日度检修损失量降为 2.9 万吨。光伏、浮法玻璃亏损冷修数量增多，昨日玻璃运行产能已降至 26.73 万吨/天，重碱需求稳步下降，轻碱下游拿货积极性偏弱，出库连续低于年均值。一旦检修季影响小腿，叠加新装置待投产，纯碱长期产能过剩方向明确。总体看，纯碱行业产能出清前，期价重心长期下移的方向较为明确。策略上，纯碱 01 合约前空耐心持有。(2) 浮法玻璃：高库存、弱需求、供给刚性，浮法玻璃产能过剩的格局较为明确。地产竣工周期下行周期至少将持续至 2025 年，且降幅超过历次竣工周期下行幅度，而国内增量稳增长政策推进节奏偏慢，今年四季度旺季不旺概率较高。玻璃厂冷修进度偏缓，目前浮法玻璃在产产能依然有 16.76 万吨日熔量，使得玻璃厂原片库存持续被动积累。预计玻璃产能大幅出清前，玻璃期价仍将延续弱势。策略上，单边，玻璃卖出 FG501C1300 止盈，谨慎者卖出 FG501C1200，激进者反弹卖出 01 合约；组合，玻璃冷修规模大概率将扩大，多玻璃 01-空纯碱 01 的套利策略耐心持有。</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>策略建议：单边，纯碱 01 合约前空耐心持有，玻璃卖出 FG501C1300 止盈，谨慎者卖出 FG501C1200，激进者反弹卖出 01 合约；组合，玻璃冷修规模大概率将扩大，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>		
原油	<p>供应端天气扰动，短线存在震荡反弹</p> <p>宏观方面，美国 8 月非农就业人口增长 14.2 万人，不及预期的 16.5 万人；8 月非农报告好坏参半，失业率如期下降，表明劳动力市场仍偏弱，美联储在 9 月份大幅降息存在操作空间。</p> <p>供应方面，9 月 5 日消息显示 OPEC+ 最终达成决定，将推出减产时间表从 10 月推迟到了 12 月份。这部分产量回归市场将给供需平衡带来过剩压力。</p> <p>天气方面，热带风暴“弗朗辛”强度加大，促使石油钻探企业撤离工作人员并暂停部分海上原油生产，同时美国海岸警卫队警告航运商烈风即将来临。与风暴预计路径相交汇的油田日产量约为 12.5 万桶原油和 3 亿立方英尺天然气。</p> <p>总体而言，原油市场当前库存压力较小，叠加供应端天气扰动，短线存在震荡反弹。</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>成本及供应压力仍在，预期 PTA 市场弱势趋势延续</p> <p>PTA 供应方面，周内 PTA 产量 145.15 万吨，较上周+2.37 万吨，较同期+13.93 万吨。周均产能利用率至 84.30%，环比+1.36%，同比+3.77%。装置方面，宁波台化 1#停车，个别装置降负，已减停装置延续检修。</p> <p>乙二醇供应方面，近期海外装置方面中东、美国装置意外检修增加，9 月上到货偏少；但 9 月中下进口有望逐渐修复，预计 9 月进口总量在 52-55 万吨附近。张家港主流库区库存回落至 20 万吨附近，库存整体仍有去化预期。</p> <p>需求方面，聚酯行业周产量 139.92 吨，较上周+2.6 万吨，平均产能利用率 85.62%。虽远纺部分装置检修，但新凤鸣新装置提负荷，并且逸盛新装置计入产能，叠加翔鹭重启，国内聚酯业产出小幅增加。</p> <p>成本方面，OPEC+ 增产预期拖累心态，中、美 PMI 数据弱于预期，经济前景担忧情绪偏重，原油大跌，成本支撑较弱。</p> <p>总体来看，PTA 部分港口货源为近两年高位，需求端虽有传统旺季期待，但聚酯负荷大幅提升难度较大，成本及供应压力仍在，预期 PTA 市场弱势趋势延续。乙二醇由于库存绝对值偏低，相对而言有所支撑，价格区间震荡。</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>看涨期权成交增多，看空情绪略有缓和</p> <p>尽管原油价格持续下跌，但煤炭价格保持稳定，秋季全国气温偏高，同时水力发电量不足，火力发电负荷提升，对煤炭需求也增加。周一甲醇期货价格一度跌至 1 月以来最低，期货前二十席位净空持仓量达到 6 万手同样是 1 月以来最高，不过看涨期权</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>成交量显著增加，反映期权市场出现看多情绪。上周现货报价坚挺的西北和华北，本周出现补跌，基差短暂走强后再度走弱。目前下跌的驱动来自供应增长，上涨的驱动来自需求改善，不确定性来自宏观预期和到港量。当前期货价格已经偏低，在供需无明显矛盾的情况下，预计迎来反弹。</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
聚烯烃	<p>基差达到年内最高，期货预计止跌</p> <p>经过上周的持续下跌，原油价格达到 2022 年以来最低，不过考虑到年内主产国延续减产以及美联储降息在即，油价深跌的可能性不高。本周 PE 新增 5 套装置检修，开工率下降 1%。PP 无新增检修装置，开工率维持高位。周一期货跌幅收窄，现货报价稳定，基差走扩并达到年内最高。本周临近中秋节，下周起临近国庆，下游刚需备货力度加大，现货成交有所改善，对现货价格形成较强支撑。通常现货价格不再跟跌期货后，期货容易止跌。今年前 9 个月出现 5 个月上涨，4 个月下跌，剩下 3 个月预计为 1 个月上涨，2 个月下跌，上涨行情预计出现在 10 月或 12 月。</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>国内原料供给依然受阻，港口加速降库之中</p> <p>供给方面：台风虽已过境，但云南及海南短期强降雨天气影响持续，当地割胶作业仍有受阻，国产胶供给放量速率预计进一步下滑，海南原料价格保持同期高位，天然橡胶供应产出不及季节性增产预期。</p> <p>需求方面：不完全统计，全国近十余省市跟进落实新一轮汽车以旧换新政策、提高购置补贴，而此时恰逢传统旺季来临，汽车市场消费潜力有望得到进一步激发，乘用车零售增速预估回增，橡胶需求预期偏向乐观。</p> <p>库存方面：出库率高增、而到港资源并未显著增长，港口加速降库之中，且沪胶仓单及产区库存季节性增库速率偏缓，橡胶库存结构优化。</p> <p>核心观点：政策推动终端需求复苏，各省市新一轮以旧换新措施相继推出，乘用车零售增速预计回暖，而国内产区割胶进程受制于台风天气的后续影响，原料价格表现出较强韧性，基本面对胶价驱动仍偏利多。</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。**