



兴业期货早会精要：2024.09.09

操盘建议：

商品期货方面：铁矿、纯碱、氧化铝跌势明确。

操作上：

- 1.下游需求不佳、进口矿供给过剩，铁矿 I2501 前空持有；
- 2.产能过剩格局明确，纯碱 SA501 前空持有；
- 3.后市供给宽松预期强化，氧化铝 AO2411 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>多空指引仍处均衡格局，延续卖跨式期权组合思路</p> <p>上周五（9月6日），A股整体呈跌势。当日沪深300、上证50、中证500、中证1000期指主力合约基差涨跌互现。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，市场情绪仍偏向谨慎。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国8月新增非农就业人数为14.2万，预期为16万；当月失业率为4.2%，前值为4.3%；2.商务部称，将切实给予外资企业国民待遇、推动对外开放高质量发展等。</p> <p>从近期相关量价指标看，A股低位弱势震荡格局难改。而全球主要经济体及国内宏观经济面持续或边际走弱、业绩端指引偏空；而低估值对相关负面影响已有较大程度体现、且相关护盘资金托底意愿和能力亦较强，亦将抑制A股续跌空间。综合看，多空因素均较为明朗、且暂处均衡态势，股指将延续整理格局。因此，卖跨式期权组合策略的盈亏比依旧占优，具体为：以沪深300指数为标的，卖出IO2409-C-3250、及IO2409-P-3250。</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	<p>严调控延续，债市难有趋势性行情</p> <p>上周国债期货价格重心持续抬升，但谨慎情绪仍较重。TS、TF、T、TL主力合约较上一日收盘分别上涨0.04%、0.09%、0.13%、0.29%。海外宏观方面，美国非农数据喜忧参半，市场对美国经济担忧情绪仍存，但9月降息或难有超预期。国内方面，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。但央行调控仍在持续，继续在公开市场净回笼。上周后半周央行连续卖出国债，精细化操作仍在持续，对债市运行稳定诉求未变。综合来看，当前市场方向性驱动不足，且高估</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>值严监管环境未变，上方压力持续。 (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>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 72580 元/吨，相较前值上涨 515 元/吨。期货方面，上周铜价维持在低位震荡运行，周五夜盘出现回落。海外宏观方面，美国非农数据喜忧参半，市场对美国经济担忧情绪仍存，但 9 月降息或难有超预期，整体对有色难有利多。国内方面，经济数据仍表现一般，货币政策仍将保持宽松。财政政策方面延续积极，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，冶炼加工费未有明显改善，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。 (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>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 19210 元/吨，较前值小幅回落，氧化铝现货价格持平。期货方面，上周铝价全周震荡走弱，上一交易日沪铝主力合约早盘收上涨 0.6%，夜盘下跌 1.04%；氧化铝全周走势偏弱，主力合约早盘上涨 1.58%，夜盘下跌 1.97%。</p> <p>海外宏观方面，美国非农数据喜忧参半，市场对美国经济担忧情绪仍存，但 9 月降息或难有超预期，整体对有色难有利多。国内方面，经济数据仍表现一般，货币政策仍将保持宽松。财政政策方面延续积极，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，此外进口矿供给受季节性影响大概率出现改善。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，且新增产能规模有限，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。氧化铝现货偏紧，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，供给虽然约束仍存，但需求改善仍有待确认。 (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>夜盘突破前低，沪镍弱势难改</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍平均价 124500 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>



(镍)	<p>下跌 900 元/吨。期货方面，上周镍价持续下跌，夜盘最低下探至 121460 元/吨，创 2022 年以来新低。</p> <p>宏观方面，内外经济双双走弱。国内 9 月专项债发行节奏再度放缓，静待政策端发力；美国 8 月非农就业数温和回升，但 6-7 月合计下修 8.6 万人，就业市场降温趋势较为明显。市场对美国经济担忧仍存，但 9 月超预期降息概率仍较低，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，但在 KPS 镍铁项目等新增产能释放以及高冰镍转产减少的作用下，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，不锈钢利润持续走弱，需求表现平淡，旺季预期当前尚未兑现；新能源景气度边际改善，但增量主要来自磷酸铁锂车型，三元电池装车量占比下滑，对镍需求难增亮点。</p> <p>综上所述，镍基本面持续偏空，技术面突破前低，暂无新增利多因素，镍价弱势难改。</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</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>	<p>从业资格： F03121473</p>
碳酸锂	<p>供应已暂缓减产，基本面无明显利多</p> <p>供应方面，国内周度产量环比持平，上游锂盐拍卖价符合预期。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。当前供应暂无收缩，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。下游采购量未扩张，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 72600 元/吨，期现价差变至 2050。基差波动持续放大，期货看空情绪加深。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均有降低；供需面有回暖迹象，关注对应持续时间。</p> <p>总体而言，锂价续创新低且矿端持续下跌，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，月度排产回暖幅度偏弱，下游集中补库行为较难发生。上周五期货窄幅震荡，合约持仓增长而成交有收窄；供应维持当前规模，下游排产回暖有限，供应宽松延续。</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 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 15827216055</p> <p>从业资格： F03110752</p>
工业硅	<p>库存延续增长趋势，价格偏弱震荡</p>	<p>投资咨询部</p>	<p>联系人：葛子远</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，四川个别前期保温企业也将陆续复工，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。据百川盈孚统计，2024年7月中国金属硅整体产量46.4万吨，同比上涨52.97%。</p> <p>需求方面，5月以来多晶硅产量持续下降，目前周产量已降至3万吨左右的水平。近期硅料厂家开始陆续签订本月订单，厂家报价有小幅探涨，部分小单散单成交价格略微上调，大部分厂家大多以完成前期订单为主，支撑较弱，对工业需求依旧低迷。</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，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>葛子远 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020</p>	<p>021-80220137 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020</p>
<p>钢矿</p>	<p>需求及政策预期偏弱，黑色金属延续跌势</p> <p>1、螺纹：宏观方面，9月专项债发行节奏再度放缓，国内静待政策端发力，美国8月非农就业数温和回升，但6-7月合计下修8.6万人，就业市场降温趋势较为明确，美联储9月降息基本已确定。中观方面，按照钢厂检修计划评估，9月钢厂检修规模将逐步下降，上周钢联高炉日均铁水产量、富宝废钢到货量、以及废钢日耗量均环比回升，带动螺纹等成品钢材周度产量也环比大幅回升。需求端环比有改善信号，例如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，但改善幅度暂不显著。建筑钢材供给向上弹性明显高于需求向上弹性，导致螺纹钢去库速度有所放缓。如若旺季不旺，需求端难以大幅改善，依然需要供给端约束以降低建筑钢材供需结构边际转弱的风险。综合看，国内政策端发力节奏偏慢，美国就业市场持续降温，中观上螺纹延续去库，但供给弹性显著高于需求弹性，预计短期螺纹期价延续弱势。策略上：单边，维持空头思路；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，9月专项债发行节奏再度放缓，国内静待政策端发力，美国8月非农就业数温和回升，但6-7月合计下修8.6万人，就业市场降温趋势较为明显。中观方面，按照前期钢厂检修计划，进入9月钢厂检修规模将逐步下降，上周钢联高炉日均铁水产量、高炉废钢日耗量双双环比转增，并带动成品材周度产量环比增加，上周热卷周度产量较前一周增加5.43万吨。而热卷需求改善不明显，上周热卷表需环比仅增加3.86万吨，需求向上弹性低于供给向上弹性，导致热卷总库存再度增加1.17万吨，高库存去化困难。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</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>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带来的压力。综合看，预计热卷期价延续弱势。策略上：单边，维持空头思路；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，内外经济双双走弱。国内 9 月专项债发行节奏再度放缓，静待政策端发力；美国 8 月非农就业数温和回升，但 6-7 月合计下修 8.6 万人，就业市场降温趋势较为明显。中观方面，按照各家钢厂检修计划，9 月后钢厂检修规模将逐步减少，上周高炉日均铁水产量、以及五大品种钢材周产量均双双转增。但是废钢供给有所释放，钢厂到货量及日耗双双大幅回升，一方面加重钢厂复产压力，另一方面或对铁水形成挤出。同时，钢材需求弹性明显低于供给弹性，五大品种钢材总库存下降速度有所放缓。钢价及钢厂盈利修复动能趋弱，上周钢联样本钢厂盈利率仅 4.33%，依然处于接近全行业亏损的状态。铁矿自身供需矛盾也在持续积累。截至上周四 47 港进口矿总库存环比、同比双增，且同比增幅持续扩大。综合看，宏观经济本面面偏弱，中观钢价及钢厂盈利向上修复驱动较弱，且进口铁矿供给过剩矛盾持续积累，预计铁矿价格延续弱势，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>矿端主动减产降库，下游补库积极性依然不佳</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，铁水日产增量有限，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，焦企减产挺价心态增多，但市场信心仍然不足，供需宽松背景下议价权仍在钢厂，现货市场寻底之中。综合来看，焦炭供需维持双弱格局，高炉及焦炉开工积极性同步走低，产业链整体利润均处低位，现货市场底部博弈之中，而旺季需求预期不佳使得期价走势不断承压、下行趋势难改，关注上游成本支撑。</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，煤矿主动减产效果显现，矿端库存压力逐步减小，但钢焦企业盈利能力表现不佳，终端需求旺季预期或将落空，下游生产环节难有提产意愿，对原料补库采购的积极性同步减弱，现实需求羸弱仍然压制焦煤价格，煤价下行趋势不改。</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>



	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
纯碱/ 玻璃	<p>产能过剩矛盾待化解, 纯碱玻璃延续跌势</p> <p>现货: 9月6日隆众数据, 华北重碱 1800-1900 元/吨 (0/0), 华东重碱 1600-1800 元/吨 (0/0), 华中重碱 1550-1750 元/吨 (0/0)。现货走势弱, 情绪不佳, 市场观望情绪较浓。9月6日, 浮法玻璃全国均价 1303 元/吨 (-1.21%)。华北、华东、华中、西南现货分别跌 30、20、40、20 元/吨。</p> <p>上游: 9月6日, 隆众纯碱日度开工率回升至 72.45%, 日度检修损失量为 3.28 万吨。和邦装置恢复正常生产状态。</p> <p>下游: 玻璃总运行产能重心下移。(1) 浮法玻璃: 9月6日, 运行产能 167635t/d (-300), 开工率 81% (0), 产能利用率 82.57% (0)。9月4日, 河北视窗玻璃有限公司电子玻璃一线设计产能 150 吨/日放水冷修。9月5日, 庆渝荣玻璃有限公司浮法玻璃设计产能 240 吨/日产线放水冷修。(2) 光伏玻璃: 9月6日, 运行产能 99913t/d (-360), 开工率 73.34% (0), 产能利用率 80.26% (-0.29%)。</p> <p>点评: (1) 纯碱: 8月下旬至9月上旬期间, 碱厂检修规模较大, 上周五纯碱日度开工率小幅回升至 72.45%, 日度检修损失量达到 3.28 万吨。纯碱供给过剩幅度阶段性收窄。但是, 纯碱在产产能已相对过剩, 光伏、浮法玻璃亏损冷修数量增多, 玻璃运行产能已降至 26.75 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, 使得碱厂库存延续增加趋势。而本周起纯碱检修影响将逐步下降, 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, 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。玻璃厂原片库存持续积累, 上周已增至 7146.2 万重箱 (+1.3%)。预计玻璃产能有效出清前, 玻璃期价仍将延续弱势。策略上, 单边, 玻璃持有卖出 FG501C1300, 新单反弹卖出 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>策略建议: 单边, 纯碱 01 合约前空耐心持有, 玻璃持有卖出 FG501C1300 期权, 新单维持空头思路; 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>	<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>市场情绪偏弱, 持有买看跌期权</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>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>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>需求方面, 旺季窗口下原油市场持续降库, 但最近几次 EIA 数据显示原油降库后油价未有明显提振, 市场更担忧后市的过剩压力。</p> <p>资金方面, 机构在减少对油价做多押注同时, 增加了空头持仓。</p> <p>总体而言, 宏观经济数据表现偏弱, 且情绪面负反馈或加深跌幅, 油价重心下移, 推荐买入看跌期权 SC2410-P-500。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>		
<p>聚酯</p>	<p>乙二醇库存绝对值偏低下, 价格区间震荡</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, 整体供应宽松, 成本及基本面利多匮乏, 预期 PTA 市场弱势趋势延续。乙二醇由于库存绝对值偏低下, 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>
<p>甲醇</p>	<p>供应维持宽松, 关注需求变化</p> <p>伊朗 ZPC 装置延续停车, 马石油小装置重启, 国际甲醇装置开工率上升 1.34% 至 73.85%。上周到港量再度减少, 本月进口量最低预估为 120 万吨, 最高预估为 135 万吨。新增检修减少, 全国甲醇装置开工率下降 1.86%, 产量增加至 177 万吨。本月检修计划偏少, 产量预计维持高位。下游烯烃和冰醋酸开工率恢复正常, 但 MTBE 和甲醛持续下降, 需求表现一般, 但刚需依然存在, 关注烯烃企业甲醇采购量变化。目前利空主要在于产量和进口量增长至高位, 其中进口量存在减少可能, 需求虽然偏多, 但烯烃和冰醋酸刚需依然值得期待。综上, 短期甲醇进一步下跌空间有限。</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 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>聚烯烃</p>	<p>供需矛盾不突出, 价格存在支撑</p>	<p>投资咨询部 杨帆</p>	<p>联系人: 杨帆 0755-</p>



	<p>8月非农新增就业人数不及预期，美股和原油价格延续下跌，美联储官员提倡前置降息以稳定经济。8月至今聚烯烃开工率维持高位，但各环节库存并未显著增长，说明供需相对平衡。新产能集中于10-12月投放，如果全部顺利投放，更多影响明年一季度供应。PE主要下游中，只有农膜开工率超过去年同期，其他包装膜和管材开工率偏低，管材开工率甚至下降。PP下游开工率稳步上升，BOPP和塑编开工率已经高于去年。相比聚酯，烯烃供需矛盾并不突出，除非原油价格进一步下跌，否则价格存在支撑。</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： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
橡胶	<p>政策推动需求复苏，而台风天气影响国内割胶</p> <p>供给方面：今年11号台风“摩羯”虽已过境，但短期强降雨天气影响尚存，国内产区割胶作业或将受阻，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升，橡胶需求预期偏向乐观。</p> <p>库存方面：沪胶仓单增库速度偏缓、产区累库亦不显著，而港口库存加速降库之中，带动橡胶库存结构继续优化。</p> <p>核心观点：多省市落实新一轮汽车消费刺激相关措施，政策施力加码提效，而产区物候条件不佳阻碍胶林割胶，原料价格韧性十足，成本支撑验证有效，基本面对价格驱动偏向利多；再考虑当前港口基差逐步收敛至季节性均值水平，价格下行压力随之减弱。</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：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。