



兴业期货早会精要：2024.09.06

操盘建议：

商品期货方面：甲醇、橡胶上行驱动较强，原油延续跌势。

操作上：

- 1.期价超跌反弹，甲醇 MA501 新多入场；
- 2.成本支撑有效、需求预期修复，橡胶 RU2501 前多持有；
- 3.市场情绪仍偏弱，原油持有买看跌期权 SC2410-P-500 头寸。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系人
股指	<p>多空因素仍处均衡态势，震荡格局难改</p> <p>周四（9月5日），A股整体表现震荡偏强。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回落。总体而言，市场短期情绪延续反复态势、整体呈中性指引。</p> <p>当日主要消息如下：1.据央行，货币政策优先支持国内经济发展、总量上加大逆周期调节力度；2.《深圳市超长期特别国债资金加力支持消费品以旧换新实施方案》印发，涉及乘用车、家电、家装等八大具体行业。</p> <p>近期A股整体陷入弱势震荡格局、且交投氛围弱化，而关键低位仍有支撑，技术面区间运行格局未改。全球主要经济体及国内宏观和行业基本面持续或边际走弱、对分子端业绩指引偏空；但政策面存量和增量措施仍待发酵、且护盘资金潜力亦较强大，叠加低估值特征，则亦是支撑因素。综合看，目前多空因素暂处均衡态势，股指将延续整理行情，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-3300、及IO2409-P-3300。</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，债市难有趋势线行情</p> <p>昨日国债期货早盘大幅高开，随后横盘运行，但临近尾盘出现明显回落。TS、TF、T、TL主力合约较上一日收盘分别上涨0.00%、0.02%、0.02%、0.09%。海外宏观方面，当前市场关注点仍在降息幅度，短期新增驱动有限，关注本周非农数据。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，央行昨日表示，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</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>场净回笼，此外昨日出现央行此前买入的特别国债卖盘，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，且高估值严监管环境未变，上方压力持续。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>有色金属 (铜)</p>	<p>需求预期有所好转，铜区间内运行</p> <p>上一交易日 SMM 铜现货价报 72065 元/吨, 相较前值下跌 25 元/吨。期货方面，昨日铜价早盘走势偏弱，夜盘高开后继续走强。海外宏观方面，当前市场关注点仍在降息幅度，短期新增驱动有限，关注今日非农数据。国内方面，经济数据仍表现一般，央行昨日表现降准仍有空间，货币政策延续偏宽松基调。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，现实需求仍表现一般，但受中非合作消息的影响，市场预期有所改善，且旺季将至，关注需求变化。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，短期内方向性驱动有限。基本面方面，供给端制约仍持续，需求改善仍有待确认。</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>远期宽松预期仍存，氧化铝反弹空间有限</p> <p>上一交易日 SMM 铝现货价报 19300 元/吨，较前值小幅回落，氧化铝现货价格持平。期货方面，昨日铝价早盘表现偏弱，夜盘企稳，上一交易日沪铝主力合约早盘收下跌 0.8%，夜盘上涨 0.55%；氧化铝早盘冲高回落，夜盘小幅高开后震荡运行，主力合约早盘上涨 0.18%，夜盘上涨 1.09%。</p> <p>海外宏观方面，当前市场关注点仍在降息幅度，短期新增驱动有限，关注今日非农数据。国内方面，经济数据仍表现一般，央行昨日表现降准仍有空间，货币政策延续偏宽松基调。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，从高频数据来看，氧化铝产量正在持续增加，而电解铝产量出现下滑。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，近期有色板块悲观情况有所缓和。氧化铝现货偏紧，远期预期宽松的矛盾仍存，方向性驱动偏弱，但估值处绝对高位，价格上方压力持续。电解铝方面，供给约束仍存，需求改</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>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>有色金 属 (镍)</p>	<p>基本面延续弱势, 暂无新增利多 上一交易日 SMM1#电解镍平均价 125400 元/吨, 相较前值下跌 725 元/吨。期货方面, 昨日镍价持续下探至 123450 元/吨, 夜盘震荡调整, 收复部分跌幅。 宏观方面, 昨日美元指数继续回落至 101 附近, 初请失业金人数略低于预期, 但小非农表现不佳。市场关注焦点仍在 9 月降息节奏, 关注今日非农数据表现。 供应方面, 镍矿价格延续高位震荡, 供应依旧偏紧, 静待天气影响减弱; 镍铁端受原料趋紧影响, 7、8 月印尼出口减少, 但在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, 近期印尼政府将会考虑会向镍生铁冶炼厂征收相应出口税额的消息或对镍铁价格有所提振; 中间品、硫酸镍方面, 印尼项目持续投产, 从 7 月印尼出口数据情况来看, 供给仍处于扩张区间; 纯镍端, 国内产能产量增势未止, 海内外库存持续累积, 过剩格局明确。 需求方面, 不锈钢需求表现疲软, 钢厂面临亏损, 产量增长或不及“金九银十”的旺季预期。新能源方面三元电池市场结构占比延续弱势, 对镍需求提振有限。 综上所述, 需求未有明显提振, 镍基本面延续弱势, 暂无新增利多因素, 镍价偏弱运行。 (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>
<p>碳酸锂</p>	<p>供应已暂缓减产, 市场看跌情绪浓厚 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。 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。 现货方面, SMM 电池级碳酸锂报价下行, 价格处 73500 元/吨, 期现价差变至 3500。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。 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。昨日期货尾盘下跌, 合约持仓增长而成交重新回暖; 供应已无新增利多, 下游排产改善有限, 短期维持偏空。</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>



	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
工业硅	<p>工业硅市场将处于博弈僵持状态, 价格表现震荡维稳。</p> <p>供应方面, 西南地区因高温限电开炉数量减少, 西北新疆地区开工率持稳, 周度产量跌破 9.5 万吨。各主产区开工相继下降, 虽有部分前期检修保温炉子于近日恢复生产, 但整体供应仍出现减量。</p> <p>需求方面, 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, 但下游开工依旧保持低位, 对硅料厂涨价接受度不高, 支撑较弱, 对工业需求依旧低迷。有机硅行情稍有起势, 但刚需采买为主; 新疆地区停产检修的棒厂预计下周恢复生产, 广西地区铝棒企业下周也有增产计划, 预计下周铝棒产量增加。</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。</p> <p>总体而言, 供应端需要更大幅度减产才能缓解目前供需矛盾, 库存延续周度增长趋势, 预计工业硅市场将处于博弈僵持状态, 价格表现震荡维稳。</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>铁水产量环比回升, 炉料价格相对偏强</p> <p>1、螺纹: 宏观方面, 昨日央行回应降准降息, 市场再传存量房贷利率下调消息, 美国 8 月 ADP 就业人数低于预期和前值, 并创下 2021 年初以来最低值, 美联储 9 月降息或已基本确定, 分歧仅在于降息幅度。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, 本周钢联高炉日均铁水产量环比增 1.72 万吨至 222.61 万吨, 废钢到货量环比大增 16.33 万吨至 42.89 万吨, 废钢日耗量环比回升 2.66 万吨至 37.26 万吨, 螺纹周度产量环比大幅增加 16.27 万吨至 178.53 万吨。供给弹性明显高于需求弹性, 本周螺纹周度表需环比仅小幅增加 0.24 万吨至 218.61 万吨。导致螺纹去库速度有所放缓, 本周钢联小样本总库存环比减少 40.08 万吨至 555.63 万吨。未来需求环比改善依赖季节性规律、以及国内稳增长政策的发力。综合看, 国内经济保 5 压力增加, 仍待稳增长政策发力, 美国就业市场持续降温, 美联储 9 月降息已基本已确定, 中观上螺纹延续去库, 但供给弹性显著高于需求弹性, 预计短期螺纹期价震荡偏弱运行。策略上: 单边, 新单观望; 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, 昨日央行回应降准降息, 市场再传存量房贷利率下调消息, 美国 8 月 ADP 就业人数低于预期和前值, 并创下 2021 年初以来最低值, 美联储 9 月降息或已基本确定, 分歧仅在于降息幅度。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, 本周钢联高炉日均铁水产量环比增加 1.72</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>万吨至 222.61 万吨，小样本热卷周度产量环比增加 5.43 万吨至 310.48 万吨。热卷供给弹性也明显高于其需求弹性，本周热卷表需环比增加 3.86 万吨至 309.31 万吨，导致热卷总库存增加 1.17 万吨至 442.98 万吨，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场验证，目前看市场暂难消化钢厂复产带来的供给压力。综合看，预计热卷期价维持震荡偏弱走势。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，昨日央行回应降准降息，市场再传存量房贷利率下调消息，美国 8 月 ADP 就业人数低于预期和前值，并创下 2021 年初以来新低，美联储 9 月降息或已基本确定，分歧仅在于降息幅度。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，本周钢联样本钢厂盈利率继续增加 0.43% 照顾 4.33%，高炉日均铁水产量环比增加 1.72 万吨至 222.61 万吨，五大品种钢材周产量环比大幅增加 22.51 万吨，日增超 3 万吨。钢材供给弹性明显大于需求弹性，五大品种钢材周度表需环比微降 0.88 万吨，总库存去化放缓。钢价及钢厂盈利向上修复的驱动减弱。同时，铁矿自身供需矛盾也依然突出，周四 47 港进口矿总库存环比上周增加 46.6 万吨，同比多增 3629.5 万吨，同比增幅持续扩大。综合看，宏观增量利多信息有限，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持续积累，预计铁矿价格震荡偏弱运行，关注传统旺季窗口钢材消费弹性，以及钢厂复产进度。策略上：单边，周报 01 合约前空继续持有；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>下游原料补库相对谨慎，需求预期表现不佳</p> <p>焦炭：供应方面，焦炭连续七轮降价使得多数焦企陷入亏损境地，主动减产情况持续，焦炉开工负荷被迫下降。需求方面，铁水日产难有增量，焦炭入炉刚需支撑回落，而钢厂备货相对谨慎，传统旺季暂未提振采购意愿，现实需求延续羸弱态势。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，焦炭供需双双走弱，焦炉及高炉开工积极性均表现不佳，产业利润处于低位，现货市场底部博弈，羸弱现实使得期价走势持续承压，关注需求预期能否得到修复。</p> <p>焦煤：产地煤方面，煤矿生产相对平稳、提产意愿有所回落，焦煤供给弹性降低；进口煤方面，远期澳煤供应充足、蒙煤通关保持平稳，但煤炭进口利润多处低位或陷入亏损，进口商出货压力较大。需求方面，矿端签单有所好转，主动减产降库效果显现，但钢材价格反复、市场预期再度偏向谨慎，而产业链整</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>体利润表现不佳，钢焦企业开工意愿并未得到提振，现实需求仍较萎靡。综合来看，产业链利润整体不佳，市场乐观情绪消退，煤矿主动减产挺价效果有限，钢焦企业生产环节均持续走低，坑口竞拍氛围再度转差，原料现实需求仍然羸弱，期价走势承压、下行趋势不改，关注终端需求预期能否改善。</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5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)。本周价格阴跌，成交重心下移。9月5日，浮法玻璃全国均价 1319 元/吨 (-0.6%)。华北、华东、东北、西北现货分别跌 10、10、10、30 元/吨。</p> <p>上游：9月5日，隆众纯碱周度综合产能利用率降至 76.44%，周度产量降至 63.72 万吨，环比上周减少 3.63 万吨 (-5.39%)，检修集中在几个大碱厂。下周，个别企业结束检修，负荷提升，预计开工率回升至 78%，周产量回升至接近 66 万吨。</p> <p>下游：玻璃总运行产能重心下移。(1) 浮法玻璃：9月5日，运行产能 167935t/d (0)，开工率 81% (0)，产能利用率 82.57% (0)。(2) 光伏玻璃：9月5日，运行产能 100273t/d (-950)，开工率 73.34% (0)，产能利用率 80.55% (-0.79%)。本周光伏玻璃在产产能日熔量减少 4400 吨，设备降负生产。</p> <p>库存：纯碱，(1) 碱厂库存 128.36 万吨，较周一增加 5.15 万吨 (+4.18%)，企业订单窄幅降至 7 天多，(2) 社会库存环比减少 2 万多吨。玻璃，浮法玻璃厂家库存 7146.2 万重箱 (+1.3%)。</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，本周纯碱综合产能利用率降至 76.44%，检修集中在几个大碱厂，其中远兴能源发公告称近日(已体现在周开工和周产量数据中)设备故障，影响日产量 0.3 万吨，已启动抢修，预计 10 月底前恢复。纯碱供给过剩幅度阶段性收窄。不过，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 26.79 万吨/天，重碱需求稳步下降。而9月中旬后纯碱检修将，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，今年四季度旺季不旺概率较高。而玻璃厂由于资金实力较强、且传统旺季临近，导致玻璃产线冷修进度偏缓。玻璃厂原片库存持续积累，本周增至 7146.2 万重箱 (+1.3%)。目前潜在减缓玻璃期价下行速率的潜在可能性在于，行业冷修范围快速扩大、“保交楼”/存量房贷利率下调等稳地产政策力度增强、以及其他稳增长政策快速加码，</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>对冲经济边际走弱的压力。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，新单反弹卖出为主；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；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>市场情绪偏弱，持有买看跌期权</p> <p>供应方面，9月5日 OPEC+ 决定减产协议延长两个月，退出自愿减产行动延迟到 12 月开始。短线油价有所支撑。</p> <p>库存方面，EIA 数据显示，8月30日当周美国除却战略储备的商业原油库存减少 687.3 万桶至 4.18 亿桶，降幅 1.62%。EIA 公布周度数据之后，虽然原油大幅降库，但油价反而绘图日内涨幅。</p> <p>情绪面看，两个利多消息使油价日内反弹但随后回落，显示当前市场脆弱信心。投资者对利多消息麻木，没有追涨意愿，充分反映了对原油市场后市的悲观预期。</p> <p>总体而言，原油总体仍保持下行趋势，且情绪面负反馈则或加深跌幅，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>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>乙二醇成本端波动较大，价格陷入短期回调</p> <p>PTA 供应方面，宁波台化 PTA 总产能 270 万吨，1#120 万吨装置 9 月 1 日按计划检修，重启待定。本周国内 PTA 周产量 145.15 万吨，较上周+2.37 万吨；行业库存量在 456.22 万吨，环比+11.30 万吨；预计下周，周度产量 145 万吨附近，周度产能利用率或 83%附近。</p> <p>乙二醇供应方面，秋检自七月下旬开始，预计维持到 10 月底，平均每个月的供应边际变化在 20 万吨附近整体煤制乙二醇检修量大于油制检修，短期乙二醇供应偏紧。进口方面，由于 7-8 月份中东和北美乙二醇装置陆续停车，导致市场调整了对乙二醇到港量的预期，乙二醇的供需状况继续好转。</p> <p>下游需求方面，虽有远纺计划检修，但安阳、天龙、荣盛、聚兴等计划重启，叠加新装置预计投产，国内聚酯行业供应小幅增加。金九银十终端织机、加弹开机率有显著提升，至 8 月 30 日织机已经回升至 75%，加弹已经来到 90%季节性高位，订单量也有明显增量，但难言旺季。</p> <p>总体而言，PTA 整体供需偏宽松，价格偏弱运行；乙二醇供需状况继续好转，但成本端波动较大，价格陷入短期回调。</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>下游开工率上升，供需不存在明显矛盾</p> <p>本周仅新增一套装置检修，三套检修装置重启，检修涉及产能减少 100 万吨。甲醇装置开工率上升 1.86%，产量增加 3.2 万吨至 177 万吨。下周四套检修装置计划重启，开工率预计进一步</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216</p>	<p>联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格：</p>



	<p>上升。延长中煤和恒有能源负荷提升，烯烃开工率上升 2.8%，达到 92.48%，为今年 5 月以来最高。醋酸检修装置陆续重启，开工率上升 6.45%至 84.27%。MTBE 和二甲醚开工率小幅下降。本周港口煤价下跌 10 元/吨，坑口煤价上涨 10 元/吨，化工煤价保持稳定，甲醇下方存在成本支撑。尽管产量和进口量处于高位，但需求进入旺季，供需不存在明显矛盾，随着看空情绪释放，甲醇期货将迎来反弹。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
<p>聚烯烃</p>	<p>供应下降，需求上升，看多聚烯烃</p> <p>本周聚烯烃产量无明显变化，PE 减少 0.26%，PP 下降 2.66%。本周不少装置临时停车，导致检修损失量大幅上升，下周计划检修装置依然偏多，产量预计下降。PE 下游开工率无变化，农膜和管材开工率继续提升，包装膜、中空和注塑小幅下降，目前开工率低于去年同期 2%。PP 下游开工率上升 0.55%，所有细分下游开工率均上升，目前开工率高出去年同期 3%。本周聚烯烃期货价格下跌 3.26%，创年内最大单周跌幅，主要受原油和悲观情绪影响，除非 10 月原油大幅增产，否则在刚需支撑下，本周的跌幅将会快速抹去，建议做多 PP2501。</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>橡胶</p>	<p>轮胎产线开工积极，终端消费政策加码落地</p> <p>供给方面：台风登录或造成海南产区割胶作业短暂受阻，而病害等因素依然扰动云南原料产出，国内收胶价格保持高位，供给端季节性放量速率不及预期，关注东南亚各国增产幅度及海外橡胶进口到港水平。</p> <p>需求方面：上海、深圳等地陆续跟进发布新一轮以旧换新实施方案，政策施力强度明显增大，传统旺季值得期待，乘用车零售增速预估回暖，而受益于此，轮胎企业去库顺畅、开工积极，半钢胎开工率持续位于同期峰值水平，橡胶需求端偏向乐观。</p> <p>库存方面：沪胶仓单及产区库存均处于季节性较低分位，而港口出库率持续高于入库水平、降库态势得到延续。</p> <p>核心观点：各地跟进落实汽车消费刺激相关措施，政策层面积极乐观，车市复苏预期不改，轮胎企业开工保持增长势头，而台风天气及病害影响不时扰动国内产区割胶进程，原料价格高位上行，成本支撑验证有效，沪胶走势大概率筑底回升。</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。