



兴业期货早会精要：2024.08.09

操盘建议：

商品期货方面：碳酸锂、工业硅、甲醇整体仍偏空。

操作上：

- 1.成本持续下移，碳酸锂 LC2411 空单持有；
- 2.供需依旧宽松，工业硅卖出看涨期权 SI2411-C-10200 头寸；
- 3.甲醇产量显著增长，卖出看涨期权 MA409-C-2450 头寸。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系人
国债	<p>债市调控持续深化，高波动延续</p> <p>昨日国债期货早盘低开，随后继续走弱。午后虽收复部分跌幅，但仍全线收跌，TS、TF、T 和 TL 主力合约较上一日收盘分别下跌 0.03%、0.14%、0.31%、0.62%。宏观方面，海外衰退预期仍未消退，风险资产继续承压，但市场分歧有所加大。国内方面经济数据仍有待进一步改善，政策面预计将继续加码，但实际力度及落地效果仍有待确认。流动性方面，央行昨日在公开市场保持净回笼，资金成本略有抬升，但整体仍处宽松。当前不管从绝对价格还是从价差结构来看，超长短估值过高问题仍较为显著，且央行对超长短利率风险关注较高，调控政策不断加码，而“借券卖债”、“正回购”等调控工具仍未落地。因此虽然当前债市多空博弈仍较强，但上方压力更为明确，且当前估值过高，短期内回调风险仍较高，且波动可能较大，多头盈亏比极低，新多宜暂观望。</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(铜)	<p>宏观预期仍有待修复，铜价低位调整</p> <p>上一交易日 SMM 铜现货价报 70685 元/吨，相较前值下跌 650 元/吨。期货方面，昨日铜价继续维持在低位震荡运行。海外宏观方面，美国就业数据表现好于预期，市场对衰退预期分歧有所加大，美元指数小幅走高，但上方压力预计仍存。国内方面，刺激政策仍在加码，政治局会议政策基调仍保持积极，财政政策将进一步加码，但政策加码力度以及利多政策兑现仍需等待。供给方面，矿端供给仍是主要因素，扰动事件不断，智利铜矿薪资谈判仍在继续。现货加工费阶段性见顶，且仍位于低位，而三季度长单加工费较一季度显著下滑。国内冶炼企业利润继续受压缩，供给偏紧格局未变。下游需求方面，现实需求仍表现一般，且市场预期暂未有明显改善。库存方面，海内外交易所库存仍有一定压力，国内现货库存趋势向下，但仍维持在偏高水平。综合而言，宏观悲观预期有所</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>缓和, 但仍未完全消退, 供给端虽有制约, 但需求端仍未有改善, 铜价续跌动能减弱, 但预计仍处盘整阶段。</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 (铝及氧化铝)</p>	<p>氧化铝近月支撑较强, 远月仍有压力</p> <p>上一交易日 SMM 铝现货价报 18780 元/吨, 相较前值下跌 90 元/吨, 氧化铝现货价格继续保持平稳。期货方面, 昨日沪铝全天震荡运行, 主力合约早盘收跌 0.05%, 夜盘收涨 0.13%; 氧化铝昨日夜盘表现强势, 主力合约早盘收涨 0.82%, 夜盘大幅上涨 4.45%。</p> <p>海外宏观方面, 美国就业数据表现好于预期, 市场对衰退预期分歧有所加大, 美元指数小幅走高, 但上方压力预计仍存。国内方面, 刺激政策仍在加码, 政治局会议政策基调仍保持积极, 财政政策将进一步加码, 但政策加码力度以及利多政策兑现仍需等待。</p> <p>氧化铝方面, 虽然开工率仍在持续抬升, 但长单执行不足等问题仍存, 叠加跨区域补库需求等, 现货价格下方支持仍较强。而从中期来看, 电解铝需求相对稳定, 仍需关注铝土矿供应情况, 在高利润下, 近强远弱格局未变。</p> <p>电解铝方面, 贵州铝厂技改后或释放部分产能, 但整体增量有限。需求方面, 需求方面, 采购及下游开工仍表现一般。国内现货库存虽略有回落, 但整体仍处于高位。</p> <p>综合来看, 宏观悲观预期短期内有所缓解, 有色金属板块上方压力略有减弱; 氧化铝现货偏紧格局暂未改变, 近月合约下方仍有一定支持。电解铝前期已有快速下跌, 且供给约束存支撑, 但需求端仍未有明显改善, 预计仍将震荡调整。</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 (碳酸锂)</p>	<p>矿端价格持续下滑, 需求回暖拐点未至</p> <p>供应方面, 国内开工有小幅收窄, 海外锂盐生产受阻。盐湖提锂产量维持高位, 外购原料产量呈现收窄趋势, 云母提锂开工率重新向下, 自有矿企维持生产计划, 新建项目顺利投建。海外分析, 非洲矿山正常发运、南美供应开支提升、澳洲项目如期投产。锂资源新项目陆续竣工, 关注现有项目开工情况。</p> <p>需求方面, 材料厂库存延续逢低采购, 原料大规模补库较难发生。需求市场增速回落, 国内销量持续波动, 欧美市场政策生变, 新兴市场发展初期。需求长期增势明朗, 短期产业链生产淡季, 海外市场需求扰动。电车渗透率趋势上行, 储能招投规模同比增加。下游需求好转拐点未至, 关注终端利好兑现。</p> <p>现货方面, SMM 电池级碳酸锂报价持平, 价格处 80400 元/吨, 期现价差变至 1400。基差结构波动上行, 现货报价跟随期价下行。上游暂无明显挺价行为, 下游采购规模小, 电芯客供锂盐比例提升。进口矿价下行, 海外矿企无明确减产且矿石报价持续下跌; 基本面无强支撑因素, 短期供需关系仍显宽松。</p> <p>总体而言, 锂价未企稳而产量收缩少, 海外锂盐厂减产但上游扩产; 终端市场渗透率持平, 而下游需求处季节性低位。现货</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>报价继续下跌，月度排产预估将有所回暖，市场采购总量未增。昨日期货震荡下行，合约持仓未变而成交重新增加；供应端减产规模有限，下游需求无明显复苏，短期盘面持续偏弱。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
工业硅	<p>供需失衡难有改善，维持偏空头思路</p> <p>工业硅供应方面，西南地区开炉数量变化不大，西北开炉数量明显下降，非主产区有企业因亏损减产较多，周度产量下行速度加快。</p> <p>需求端多晶硅方面，近期部分硅片企业开工率略有回升，但目前大部分硅片企业均有一定多晶硅库存，可供一段时间的正常生产，因此近期多晶硅采购量出现明显提升的概率较小，下游刚需采购为主，厂家挺价意愿明确，实际成交单量有限。</p> <p>下游有机硅方面，机硅市场区间弱勢整理，近期业内一些大厂停止价格内卷，宣布上调价格，但是终端需求不济，叠加下半年还有新产能投入，面对此涨价消息下游企业观望心态仍偏重。预计近期有机硅市场弱稳运行。</p> <p>总体而言，工业硅整体供给和库存水平并无明显降低，供需失衡的格局难有改善，维持偏空头思路。</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</p>
钢矿	<p>产业链负反馈发酵，黑色金属价格重心下移</p> <p>1、螺纹：宏观方面，昨日暂无新增信息。中观方面，当前现货市场依然处在消化旧标钢筋库存的阶段（钢联调研旧标螺纹市场库存占比仍高达 72.31%），叠加季节性因素、以及终端资金到位率偏低（总项目到位率 62.02%，非房建项目到位率 64.39%，房建项目 48.56%），建筑钢材需求疲软，本周钢联小样本螺纹钢周度表需仅录得 190.76 万吨，环比大降 24.86 万吨。现货成交维持地量，昨日钢联小样本成交跌破 9 万吨，仅 8.82 万吨，大样本成交大幅降至 22.5 万吨，现货价格跌幅扩大，昨日全国多数重点城市价格普跌 10-50 元。钢厂亏损程度加深，检修增多，产业链现实负反馈继续发酵。本周钢联样本，高炉铁水日产量降 4.92 万吨，富宝废钢日耗量降 0.53 万吨，钢联小样本螺纹周产量下降 29.21 万吨至 168.54 万吨。供需双降，螺纹总库存继续下降 22.22 万吨，考虑旧标螺纹库存占比以及剩余过渡期，市场主动降低螺纹钢库存可能仍是未来主线。目前看产业链负反馈传导链条暂无结束的信号，需求端乏力，更需要供给端的强力收缩来减少钢铁行业供需失衡的压力。总体看，宏观方面，内需疲软、外需出现走弱迹象，国内仍等待增量稳增长政策托底；中观方面，建筑钢材供需双弱，库存继续下降，但旧标螺纹现货去库压力等依然存在，且钢铁产业链现实负反馈继续发酵，预计螺纹期价仍在震荡向下寻底过程中。策略上：单边，持空头思路；组合，观望。风险提示：宏观政策力度不及预期。</p> <p>2、热卷：宏观方面，昨日暂无新增信息。中观方面，热卷的出口风险和高库存问题仍未得到解决，自身供需矛盾已有所积累。出</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>口方面，随着海外制造业边际走弱，海外对华钢材反倾销调查增多，以及国内买单出口被查，未来钢材出口压力可能会逐渐上升。国内钢厂亏损范围扩大且亏损程度加深，本周钢联样本钢厂盈利率续降 1.3%至 5.19%，再创新低。产业链负反馈发酵，高炉铁水日产降幅扩大，本周降 4.92 万吨至 231.7 万吨，同比降幅扩大至 11.9 万吨。随着铁水日产降幅扩大，本周钢联小样本热卷周产量环比大降 19.89 万吨至 303.56 万吨。而热卷需求表现弱于预期，本周钢联样本热卷表需环比降 22.79 万吨至 298.51 万吨，仍不足以同时消化产量和高库存，本周热卷总库存继续增加 5.05 万吨至 437.36 万吨。目前看，若需求仍无起色，无论是旧标螺纹钢库存清理还是热卷高库存的问题，都需要钢材供给端强收缩来消化，要么产业链负反馈继续发酵倒逼钢厂减产，要么行政性限产政策出台，主动约束行业供给。目前前者继续演绎，后者暂无消息。综上，宏观方面，内需疲软、外需出现走弱迹象，国内仍等待增量稳增长政策托底；中观方面，钢材供需矛盾在热卷环节积累较为突出，出口风险和高库存压力逐渐上升，若无需求改善，钢铁行业矛盾需要供给端大幅收缩来消化，在行政性限产政策缺失的情况下，产业链负反馈继续发酵倒逼钢厂减产的趋势仍无结束信号，预计热卷期价将继续震荡向下旬度，且相对弱于建筑钢材。策略上：单边，持空头思路；组合，观望。风险提示：宏观政策力度不及预期。</p> <p>3、铁矿石：宏观方面，外需走弱，内需疲软，国内仍在等待增量稳增长对冲经济基本面边际走弱的压力。中观方面，需求淡季、终端项目资金到位率偏低与建筑钢材旧标现货库存清理共振，建筑钢材表需连创新低，现货价格继续承压下行。热卷等板材需求边际走弱，直接出口风险以及去库压力上升，供需矛盾相对显性化。钢铁行业盈利能力不断下滑，本周钢联样本国内钢厂盈利率续降至 5.19%，再创新低。受此影响，钢厂检修减产明显增多，本周高炉铁水日产环比降 4.92 万吨，降幅明显扩大，富宝废钢日耗量再降 0.53 万吨，五大传统钢材周产量大降 60.55 万吨。目前看，国内钢铁行业供需失衡的逆转仍然只能依靠供给端的大幅收缩，在行政性限产政策缺失的情况下，钢铁产业链现实负反馈仍无结束信号，对原料需求和原料价格均形成较强向下压力。目前潜在支撑在于，随着铁矿价格的下跌，铁矿供给已出现边际减量，包括 7 月国内矿山超采检查，产能利用率连续大幅下降，以及海外非主流矿发运重心显著下移。且港口进口矿库存已连续 2 周下降。综合看，钢铁产业链负反馈发酵，铁矿供应过剩格局明牌，预计铁矿期价继续向下寻底，关注矿山边际成本处的支撑力度（即 85-90 美金）。策略上：单边，观望；组合，观望。风险提示：宏观政策力度不及预期。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>		
煤炭产业链	原料上游累库压力明显，焦炭进行第三轮提降	投资咨询部 刘启跃	联系人：刘启跃 021-80220107



	<p>焦炭：供应方面，焦化利润不断缩减、部分焦企出现亏损状况，减产现象偶有发生，焦炉开工延续回落态势。需求方面，铁水日产逐步下滑，传统淡季及弱勢鋼价压缩鋼厂盈利空间，高炉检修预期增多，焦炭入炉刚需及采购需求持续走弱。现货方面，唐山鋼企下调焦炭采购价 50-55 元/吨，第三轮提降来袭，现货市场弱勢难改，焦企挺价心态或将走强。综合来看，鋼厂生产及备货意愿同步转差，焦炭现实需求受制压制焦价，焦化厂出货及累库压力不断增强，现货市场开启第三轮提降，但焦化利润低位使得焦企挺价积极性上升，焦炉开工主动减产，鋼焦博弈升温，关注原煤成本支撑及需求预期。</p> <p>焦煤：产地煤方面，煤矿处于复产周期，山西大矿提产积极性尚可，三季度增产趋势预计不变，关注夏季洗煤产能分配情况；进口煤方面，甘其毛都通关车数有所回落，下游接货积极性不佳，口岸库存压力持续积累。需求方面，鋼焦企业生产环节同步走弱，黑色产业链中下游利润不断缩减，对原来采购备货积极性持续降低，需求淡季预期兑现。综合来看，焦煤入炉需求及下游补库意愿双双回落，煤矿连续多周累库，供需边际宽松预期压制坑口煤价，基本面利空因素仍占主导，关注煤矿提产节奏。</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： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>	<p>从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>
<p>纯碱/ 玻璃</p>	<p>玻璃冷修增多，持有 01 合约多玻璃空纯碱套利</p> <p>现货：8 月 8 日隆众数据，华北重碱 2100-2150 元/吨 (0/0)，华东重碱 1900-2100 元/吨 (0/0)，华中重碱 1900-2050 元/吨 (0/0)。8 月 8 日，浮法玻璃全国均价 1431 元/吨 (0)。</p> <p>上游：8 月 8 日，隆众纯碱周度综合产能利用率 89.23%，较上周下降 1.4%，周产量 74.38 万吨，环比减少 1.17 万吨 (-1.55%)。网传，金山减量 0.2 万吨/天，负荷降至 9 成，骏化装置负荷降至 7 成，减量 0.07 万吨/天。根据隆众统计，下周仍有企业计划检修，本周检修装置恢复有限，预计下周纯碱供应量或将继续下降，预计产能利用率降至 85% 附近，产量降至 71-72 万吨。</p> <p>下游：玻璃总运行产能保持平稳。(1) 浮法玻璃：8 月 8 日，运行产能 169135t/d (-600)，开工率 82.72% (-0.34%)，产能利用率 83.60% (-0.3%)。安徽凤阳玻璃股份有限公司二线设计产能 700 吨/日放水冷修。昨日主产地产销率，沙河 57%。(2) 光伏玻璃：8 月 8 日，运行产能 109400t/d (0)，开工率 77.86% (0)，产能利用率 87.89% (0)。</p> <p>库存：纯碱，(1) 碱厂库存 114.39 万吨，环比增 6.91 万吨，新订单接收一般，企业待发订单 11 天，窄幅增加，(2) 社会库存延续累库，增至 43 万吨以上。浮法玻璃，本周浮法玻璃厂家库存 6735.6 万重箱，环比-2.51%。</p> <p>点评：(1) 纯碱：进入 8 月，碱厂检修开始兑现，本周装置综合产能利用率已降至 89.23%，市场传闻金山及骏化装置降幅减产，下周还有企业将检修，预计产能利用率及周产量将分别降</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>至 85+%和 71+万吨。但是，纯碱需求转弱的趋势依然延续。光伏、浮法玻璃行业亏损冷修增多，本周光伏、浮法分别冷修 2 条、1 条产线，玻璃日熔量减少 1900 吨，下周浮法有 2 条产线有计划放水冷修。玻璃厂纯碱日耗量下降，浮法玻璃厂出现主动降低纯碱库存可用天数的迹象。目前看装置检修可能仍不足以阶段性扭转纯碱供过于求的局面，纯碱行业库存将持续积累。目前纯碱交割库库存增至 43 万吨，对盘面近月抛压较重。总体看，纯碱供应过剩的矛盾将继续积累，价格下行的大方向未变，短期扰动是 8 月检修和旺季临近。策略上，维持纯碱逢高沽空的思路，纯碱 09、01 合约前空耐心持有。关注黑色金属及大宗商品市场情绪。</p> <p>(2) 浮法玻璃：浮法玻璃产能过剩，而需求偏弱的格局明确，浮法玻璃厂原片库存仍处高位，本周虽小幅下降，但绝对规模仍有 6735.6 万重箱。高库存、高供给、弱需求，玻璃期现价格连续大幅下跌。随着玻璃期现价格跌破 1400，玻璃厂冷修已明显增多，日熔量再次跌破 17 万吨，未来冷修规模或将逐步扩大。同时原片大幅降价，下游玻璃深加工企业利润被动扩大，叠加中下游环节玻璃原片库存偏低，不排除旺季来临前下游深加工企业会有阶段性补库的可能性。综合看，浮法玻璃行业供给过剩的格局明确，库存压力持续上升，但阶段性估值偏低，行业冷修规模或将逐步扩大，且传统旺季临近，短期玻璃价格跌势将放缓。策略上，单边新单暂时观望；玻璃冷修预期较强，可阶段性参与多玻璃 01-空纯碱 01 的套利策略。</p> <p>策略建议：单边，纯碱 09、01 合约前空耐心持有；组合，玻璃冷修预期增强，可阶段性参与多玻璃 01-空纯碱 01 的套利策略。</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>市场情绪回稳，短期价格修复反弹</p> <p>宏观方面，美国上周首次申请失业救济人数 23.3 万人，低于预期和前值，创一年来最大降幅。续请失业金人数上升至 33 个月新高。美国公布申请失业救济人数对市场情绪回稳有积极作用。</p> <p>地缘政治方面，从伊朗总统避免战争和努力建立全球和平与安全视为基本原则的表态来看中东地缘风险仍处在可控范围内。航运期货大幅回落也可以看出市场担忧情绪缓解。</p> <p>库存方面，EIA 数据显示，原油降库超预期，美国至 8 月 2 日当周 EIA 原油库存 372.8 万桶至 4.29 亿桶，降幅 0.86%。虽然成品油累库，但数据明显好于凌晨 API 数据，对油价有提振。</p> <p>总体而言，过去几个交易日油价反复拉锯，可以看出在当前阶段投资者对油价方向选择存在分歧，后续关注市场情绪能否进一步回暖。短期在库存报告利好下原油价格反弹修复。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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</p>
<p>聚酯</p>	<p>PTA 反弹空间有限，乙二醇价格支撑较强</p> <p>PTA 供应方面，本周个别装置小幅减量，已减停装置延续检修。从 PTA 供需情况来看，加工费尚可三季度装置检修不多。产量为 135.54 万吨，较上周-5.02 万吨，较同期+9.35 万吨。</p>	<p>投资咨询部 葛子远 从业资格： F3062781</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781</p>



	<p>乙二醇供应方面, 由于经营状况有所改善, 国内乙二醇开工负荷高于去年同期水平。截至 8 月 6 日, 国内乙二醇综合开工负荷为 61.1%, 较去年同期上升 7.84 个百分点。虽然国内乙二醇供应量上升, 但是目前乙二醇库存却低于去年同期水平。截至 8 月 1 日当周, 华东地区乙二醇港口库存为 62.19 万吨, 较去年同期下降 37.25 万吨, 同比下降 37.46%。近一个月, 乙二醇港口库存维持在 60 万~70 万吨的水平, 整体库存压力不大。</p> <p>需求方面, 聚酯行业周度平均产能利用率:84.31%, 较上周+0.13%。产量与产能利用率小幅上涨。终端订单情况不温不火, 且夏季整体的开工积极性不高, 面对不断高企的成品库存, 聚酯负荷持续下降, 但效果并不明显。</p> <p>成本方面, EIA 报告显示美国原油降库超预期, 虽然成品油累库, 但数据明显好于 API 报告, 对油价有提振。</p> <p>PX 供应充裕下 PXN 震荡为主, 成本端驱动偏空, 8 月份 PTA 静态供需依旧过剩, 反弹空间有限。乙二醇供应有所回升, 但华东主港有持续去库预期, 价格支撑较强。</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: Z0019020</p>	
<p>甲醇</p>	<p>产量显著增长, 短期延续下跌</p> <p>检修装置集中重启, 本周开工率上升 7.8%, 仅两周时间从年内最低上升至高位。下周 3 套检修装置计划重启, 同时两套装置计划检修, 开工率上升幅度收窄。神华新疆、恒有能源烯烃装置重启, 烯烃开工率上升 12%。冰醋酸部分检修装置推迟重启, 开工率下降 10%, 其他下游开工率保持稳定。甲醇需求小幅回升, 但产量增幅远高于需求, 供应趋于宽松, 期货价格最低下跌至 2400 元/吨, 下周期权 09 合约到期, 可以卖出 MA409C2450。9 月起需求进入旺季, 同时下游新产能陆续投放, 需求增速将高于供应, 供需关系转为紧平衡, 期货迎来持续上涨行情。</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>PE 产量显著增加, PP 下游开工率提前回升</p> <p>原油价格连续第三天反弹, 伊朗发布声明报复以色列, 中东局势紧张担忧加剧。本周 PE 增加 5.3%, 达到 4 月以来最高, 下周更多检修装置重启, 产量预计增加 7%, 接近年内最高水平。PP 新增 4 套装置检修, 产量下降 1.4%。PE 下游开工率上升 0.33%, 除中空和注塑开工率下降外, 其他下游开工率均上升, 按照季节性 PE 下游即将进入旺季。PP 下游开工率上升 0.47%, 塑编和管材开工率明显上升, 关注未来两周开工率能否延续增长。供应显著增加, 需求小幅改善, 聚烯烃延续弱势, 不过 01 合约进一步下跌空间不足 100 元/吨, 等待价格触底后的做多机会。</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>供给增长速率放缓, 原料价格表现坚挺</p> <p>供给方面: ANRPC 各国虽陆续进入增产阶段, 但产区物候条件稳定性近来表现不佳, 云南多地出现胶林落叶、割胶进程略有受阻, 而泰国产量恢复速率偏缓, 合艾市场原料价格高位回涨,</p>	<p>投资咨询部 刘启跃 从业资格: F3057626 投资咨询:</p>	<p>联系人: 刘启跃 021-80220107 从业资格: F3057626 投资咨询:</p>



<p>再考虑秋冬季拉尼娜事件大概率卷土重来，气候因素对天胶供应节奏的扰动尚存。</p> <p>需求方面：汽车产销进入传统淡季，乘用车零售增速同环比回落，但政策托底终端消费，换购需求仍有增长空间，相关刺激措施有望于金九银十再度加码，而轮胎产线虽延续分化之势，半钢胎开工率依然处于同期峰值水平，橡胶需求预期及传导效率并不悲观。</p> <p>库存方面：保税区到港资源增多、港口小幅累库，但沪胶仓单增长偏缓，库存压力暂未显著增强。</p> <p>核心观点：终端车市迈入传统淡季、港口库存小幅积累，但政策层面持续激发乘用车换购需求，轮胎生产环节亦有支撑，而供应放量节奏再度受挫，原料产出不及预期、价格表现韧性十足，沪胶延续筑底回升趋势。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>Z0016224</p>	<p>Z0016224</p>
---	-----------------	-----------------

免责条款

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。