



兴业期货早会精要：2024.08.13

操盘建议：

商品期货方面：工业硅持续下跌，橡胶、黄金下方支撑强化。

操作上：

- 1.供给充裕、库存累积，工业硅卖看涨期权 SI2411-C-10200 头寸持有；
- 2.港口降库、供需预期好转，橡胶 RU2501 前多持有；
- 3.避险情绪升温，卖出黄金看跌期权 AU2410-P-552 头寸继续持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系人
股指	<p>整体维持多头思路，中证 500 指数弹性更大</p> <p>周一（8 月 12 日），A 股整体呈震荡市。当日沪深 300、上证 50、中证 500、中证 1000 期指主力合约基差均有缩窄，且整体呈正向结构。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，市场短期情绪有所反复、但一致性预期仍有乐观信号。</p> <p>当日主要消息如下：1.据欧佩克最新月报，维持 2024 年、2025 年全球经济增速预期在 2.9%不变；2.据悉，不少地方下半年工作明确聚焦智能网联汽车、新材料等重点领域精准发力，以培育壮大新兴产业和未来产业。</p> <p>近日 A 股陷入震荡格局，但关键位支撑有效、且微观价格结构亦有积极指引，技术面整体无转势迹象。而随相关政策措施逐步落地兑现，国内宏观基本面复苏大势仍有支撑和潜在提振，盈利端贡献依旧向上。再从全球市场、及大类资产横向比较看，目前 A 股估值仍处低位，其配置性价比依旧良好。综合看，股指整体仍可维持多头思路。再考虑具体分类指数，从产业政策导向、业绩增速弹性、风格偏低修复等看，成长板块弹性更大，而中证 500 指数映射关联度最高，多单继续持有。</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 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>市场预期谨慎，短期继续承压</p> <p>上一交易日国债期货继续低开，随后震荡下行，TS、TF、T 和 TL 主力合约较上一日收盘分别下跌 0.13%、0.33%、0.6%、1.18%。宏观方面，海外衰退预期减弱，但市场仍较为谨慎。国内方面经济数据喜忧参半，政策面预计将继续加码，虽然实际力度及落地效果仍有待确认，但整体基调未有明显变化。流动性方面，央行继续在公开市场小幅净投放，资金成本略有上行，但仍维持在低位。二季度货币政策执行报告显示，央行仍将保持“稳健的货币政策”，且</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>对长债利率调控或将成为长期行为。随着央行调控的深入，近期债市持续回调，虽然当前回调空间仍存在不确定性，且央行调控工具较为充裕，因此债市顶部明确。而当前债市，尤其长债估值仍处于历史绝对高位，且收益率曲线进一步平缓，由此长端及超长端债券价格上方压力仍较为明确。</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>宏观预期有所改善，铜价下方支撑走强</p> <p>上一交易日 SMM 铜现货价报 71355 元/吨，相较前值下跌 275 元/吨。期货方面，昨日铜价继续小幅抬升，盘中一度站上 73000。海外宏观方面，市场对海外经济表现及货币政策预期反复，美元指数窄幅震荡，但上方压力或仍持续。国内方面，刺激政策仍在加码，积极财政政策以及稳健货币政策基调不变，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，铜矿供给紧张问题仍在持续。冶炼企业利润不佳延续，精铜减产预期仍存，供给保持谨慎。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，国内现货仍维持在偏高水平。综合而言，宏观悲观预期有所缓和，供给端存在制约，但需求端预期仍较为谨慎，铜价下方支撑有所走强，但向上动能仍有待确认。</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>现货表现坚挺，氧化铝近强远弱格局未变</p> <p>上一交易日 SMM 铝现货价报 18990 元/吨，相较前值下跌 20 元/吨，氧化铝现货价格继续保持平稳。期货方面，沪铝价格继续窄幅震荡，氧化铝早盘走势偏强，夜盘上行乏力，近强远弱格局延续。</p> <p>海外宏观方面，市场对海外经济表现及货币政策预期反复，美元指数窄幅震荡，但上方压力或仍持续。国内方面，刺激政策仍在加码，积极财政政策以及稳健货币政策基调不变，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，开工率上周略有回落，但向上趋势不变，长单执行不足等问题仍存，叠加跨区域补库需求等，现货价格表现坚挺，价格维持在较高水平。而从中期来看，电解铝四季度需求易下难上，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，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，但在近期上涨后，期现价差以基本收敛，基本面未有明显变化，且仍维持远月贴水结构，氧化铝进一步向上动能有限。电解铝前期已有快速下跌，且供给约束存支撑，续跌空间不足，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>需求利多拐点未现，基本面暂无好转迹象</p> <p>供应方面，国内开工有小幅收窄，政策传导时间偏长。盐湖提锂企业积极生产，外购原料产量呈现收窄趋势，云母提锂开工率维持低水平，自有矿企生产计划平稳，新建项目如期投产。海外分析，非洲矿山正常发运、南美资本开支加速、澳洲项目明确试产。锂资源新项目已竣工，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，下游原料库存天数维稳。需求市场增速回落，国内销量持续波动，欧美市场政策生变，新兴市场规模偏低。全球需求长期增势明朗，短期产业链生产淡季，企业生产意愿偏弱。电车渗透率趋势上行，储能招投规模同比增加。市场预期回暖未发生，关注终端利好兑现。</p> <p>现货方面，SMM 电池级碳酸锂报价下跌，价格处 78150 元/吨，期现价差变至 2700。基差率波动上行，但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，生产话语权有所转移。进口矿价持续下行，海外矿企无明确减产且仍有增量项目释放；基本面无支撑因素，短期关注政策影响范围。</p> <p>总体而言，锂价未企稳且原料跟随下跌，海外锂矿企业暂无减产计划；终端销量有望维持增长，但下游需求处季节性低位。现货报价继续下跌，月度排产回暖幅度偏弱，市场采购意愿未增长。昨日期货大幅下跌，合约持仓未变而成交重新下行；供应减产规模小，下游需求无提振，短期盘面维持弱势趋势。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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>工业硅</p>	<p>供给充裕、库存累积，工业硅持偏空思路</p> <p>工业硅供应方面，供应端看，由于 7 月西南地区云南、四川水电电价仍继续下降，该地区工业硅开炉数明显增加，带动全国工业硅供应仍然增长，使总体供应相对充裕。</p> <p>需求端看，多晶硅产量出现明显下滑，且下游硅片企业均有一定多晶硅库存，中短期内出现多晶硅需求明显好转的可能性不大。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。因此工业硅供需仍维持偏宽松格局，行业总库存继续增加，截至 8 月 9 日已升至 23.56 万吨，达到最近一年历史最高位水平。</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>
<p>钢矿</p>	<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，昨日暂无增量信息。中观方面，截至昨日，钢联调研市场库存中旧标螺纹占比 73.08%，环比减少 1.64%。叠加季节性因素、以及终端资金到位率偏低，建筑钢材需求疲软。昨日建筑钢材现货成交依然偏低，钢联小样本成交小幅降至 10.35 万吨，大样本成交大幅降至 26.35 万吨，全国主要重点城市价格普跌 30-60 不等。钢铁产业链亏损程度加深，钢厂检修增</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>



多。截至8月12日，钢联统计，已有79家钢厂相继启动了检修计划，共影响建筑钢材产量约581万吨。目前看钢铁产业链负反馈已转为现实，且暂无结束信号，对螺纹乃至原料价格均形成负面拖累。不过，8月起政府债券发行有所提速，且螺纹产量降幅大于需求降幅，使得库存低位继续去化，且降幅有所扩大。综合看，宏观方面，国内等存量政策落实和增量政策推出；中观方面，螺纹供需双降、低库存持续去化，然而行业主要矛盾集中在板材等供需矛盾已积累情况下产业链负反馈风险，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：宏观政策加码，终端需求改善。

2、热卷：宏观方面，昨日暂无增量信息。中观方面，热卷自身供需矛盾已有所积累，高库存持续积累，去化困难，且直接出口风险上升。虽然SMM数据现实钢材周度外贸出港量回升至今年高位，但随着海外制造业降温，对华钢材反倾销调查增多，以及国内买单出口被查，未来钢材出口压力正逐渐上升。国内钢材需求疲软，钢厂亏损减产增多，产业链负反馈由预期转为现实，高炉铁水日产降幅扩大，并带动热卷周产量环比加速减少。然而热卷需求仍不足以同时消化产量和高库存，上周钢联样本热卷总库存继续增加。目前看，若终端消费仍无起色，钢材供需矛盾须由供给收缩来缓和，在行政性限产政策缺失的情况下，产业链负反馈风险将继续发酵。综上，宏观方面，国内等存量政策落实和增量政策推出；中观方面，钢材供需矛盾在热卷环节积累相对突出，导致钢厂亏损减产、产业链负反馈风险发酵，且暂无结束信号，预计热卷期价将继续震荡向下寻底，且表现相对弱于建筑钢材。策略上：单边，持空头思路；组合，观望。风险提示：宏观政策加码，终端需求改善。

3、铁矿石：宏观方面，昨日暂无增量信息。中观方面，季节性因素、建筑项目资金到位率偏低、以及贸易库存爆雷增多，建筑钢材表需连创新低。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。导致钢铁行业盈利能力持续下滑，钢联样本国内钢厂盈利率降至5.19%，创2017年以来新低。受此影响，钢厂检修减产明显增多，截至昨日，已有79家钢厂相继启动检修计划，高炉铁水日产或继续向下。目前看，若无终端需求的改善，国内钢铁行业供需失衡须由供给收缩来缓和，在行政性限产政策缺失的情况下，钢铁产业链负反馈将继续发酵，暂无结束信号，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，随着连铁价格跌至90美元附近，铁矿美金价格跌破100美元，进口矿供给已出现边际减量。同时，7月内矿开采大幅减少，外矿发运量也大幅回落，已致8月到港量重心明显下降，港口进口矿库存已转降，昨日钢联45港样本进口矿库存环比上周四减少109.04万吨。综合看，钢铁产业链负反馈，铁矿供应过剩压力上升，预计铁矿期价继续向下寻底，目前关注



	<p>矿山边际成本处（即 85-90 美金，对应 700-750 人民币）的支撑力度。策略上：单边，观望；组合，观望。风险提示：宏观政策加码，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>降价压力向上游传导，原料采购积极性再度受挫</p> <p>焦炭：供应方面，焦化利润降至盈亏平衡线附近，部分焦企出现亏损境况，减产现象逐步增多，焦炉开工边际回落。需求方面，钢材消费仍处淡季，价格弱势、情绪悲观，高炉检修计划因此增多，铁水日产大幅缩减，焦炭入炉刚需及采购需求持续走弱。现货方面，焦炭第三轮提降推进当中，焦企虽有挺价心态，但出货压力增大，现货市场弱势难改。综合来看，钢材消费不佳、高炉检修增多，钢厂对原料备货积极性亦不断转差，焦炭现实需求承压，焦化厂厂内库存积压，现货市场推进第三轮提降，期价随之走弱，基本面利空因素主导，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，下游生产环节同步走弱，铁水日产下滑、焦炉开工受制于利润降低，且钢焦企业对原料采购积极性持续减少，坑口竞拍氛围不佳，需求淡季预期兑现。综合来看，钢焦企业生产环节同步转差，焦煤入炉刚需及下游备货需求双双回落，淡季背景下产业链利润均处低位，而煤矿仍处复产周期，矿端连续多周累库，坑口报价不断下调，煤价延续下行趋势，关注煤矿生产节奏变动。</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 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>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 12 日隆众数据，华北重碱 2000-2100 元/吨（-100/-50），华东重碱 1850-2000 元/吨（-50/-100），华中重碱 1800-1950 元/吨（-100/-100）。昨日，除华东轻碱外，全国各地轻重碱现货价格普遍下调 50-100 元不等。8 月 12 日，浮法玻璃全国均价 1430 元/吨（-0.07%），华北、东北现货跌 10，华南现货涨 10。</p> <p>上游：8 月 12 日，隆众纯碱日度开工率进一步降至 80.02%，日度检修损失量提高至 2.38 万吨。昨日新增华东安徽红四方和华中金山设备检修减量。</p> <p>下游：玻璃总运行产能逐渐下降。（1）浮法玻璃：8 月 12 日，运行产能 168335t/d（-800），开工率 82.06%（-0.66%），产能利用率 83.20%（-0.4%）。8 月 11 日，江苏苏华达新材料有限公司一线设计产能 400 吨放水冷修。8 月 12 日，株洲醴陵旗滨玻璃有限公司三线设计产能 500 吨放水冷修，河北德金玻璃有限公司六线设计产能 800 吨已停止投料，即将放水冷修。同天，长利玻璃洪湖有限公司搬迁新线设计日产能 900 吨今日已引头子，玻成都玻璃有限公司二线设计产能 900 吨点</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>火。(2) 光伏玻璃: 8月12日, 运行产能 109400t/d (0), 开工率 77.86% (0), 产能利用率 87.89% (0)。</p> <p>点评: (1) 纯碱: 进入8月, 碱厂检修计划开始兑现, 昨日新增安徽红四方和河北金山装置检修, 纯碱日度开工率已降至 80.02%, 降幅超过周四隆众的估计。与此同时, 纯碱需求转弱的趋势也在延续。光伏、浮法玻璃行业亏损冷修增多。8月11日-8月12日新增三条浮法玻璃产线冷修, 对冲1条产线点火影响, 浮法玻璃运行产能降至 16.8 万吨附近。随着玻璃厂纯碱日耗量的下降, 浮法玻璃厂也出现主动降低纯碱库存可用天数的迹象。目前看夏季装置检修仍不足以大幅逆转纯碱供过于求的局面, 且一旦检修季结束, 以及剩余新装置投产, 纯碱行业供需矛盾将继续积累。总体看, 纯碱价格向下寻底的大方向未变, 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。关注下游浮法玻璃旺季来临前出口节奏变化。(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。上周玻璃厂原片库存虽然小幅转降, 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。不过, 随着玻璃期现价格向 1300 靠拢, 玻璃产线冷修已明显增多, 昨日浮法玻璃运行产能已降至 16.8 万吨附近, 预计冷修规模将继续扩大。同时原片连续大幅降价, 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, 浮法玻璃供给过剩、库存偏高, 价格向下驱动明确, 但阶段性估值偏低, 行业冷修规模逐渐扩大, 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; 组合, 玻璃冷修预期较强, 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 09、01 合约前空耐心持有; 组合, 玻璃冷修预期较强, 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>地缘影响显著, 原油暂观望</p> <p>地缘政治方面, 以色列称从伊朗准备情况来看即将发动攻击, 从事态发展来看伊朗发动攻击是高度确定的事件。此外乌克兰攻击俄罗斯境内。地缘因素的影响暂时盖过了其他限制油价的利空因素。</p> <p>机构方面, OPEC 公布原油月度报告, 将 2024 年全球石油需求增长预期从 6 月的 225 万桶下调 13.5 万桶/日, 至约 211 万桶/日。OPEC 自 2023 年 7 月首次发布 2024 年预测以来首次下调相对乐观的预期。OPEC 表示这一小幅修改反映了 2024 年第一季度的实际数据, 在某些情况下也反映了第二季度的实际数据, 以及对 2024 年石油需求增长的预期减弱。月报数据明显偏离空。</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>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, 但数据好于 API 数据, 对油价有提振。</p> <p>总体而言, 过去几次地缘事件后油价看, 地缘溢价会随时间推移而被挤出, 且目前原油需求端对油价支撑较少, 预计原油短线冲高。波动率明显放大的情况下建议暂观望。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>		
聚酯	<p>乙二醇供需支撑较好, 价格或反弹</p> <p>PTA 供应方面, 宁波台化 PTA 总产能 270 万吨, 2#150 万吨装置投料重启中, 该装置 5 月下停车。恒力石化 (大连) 计划在 8-9 月对 470 万吨 PTA 装置进行年度检修; 其中 PTA-5 生产线于 8 月 17 日开始停车检修, 涉及产能 250 万吨, 重启时间待定。江阴汉邦 PTA 总产能 220 万吨, 12 日装置计划外临停, 重启时间待定。PTA 开工提升至 81.02%。</p> <p>乙二醇供应方面, 国内乙二醇总开工 59.98% (降 0.29%), 一体化 63.13% (平稳); 煤化工 54.37% (降 0.82%)。截至 8 月 12 日, 华东主港地区 MEG 港口库存总量 61.36 万吨, 较上一统计周期累库 2.28 万吨。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, 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>总体而言, PTA 短期供应端有减量, 聚酯有集中补货需求, 成本端企稳, 价格低位震荡。乙二醇成本端上移, 加之供需格局对目前价位构成利好支撑下, 短期有反弹空间。</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>
甲醇	<p>供应和需求预期增长, 先卖看跌再做多</p> <p>本月中东运输速度加快, 装船量已经达到 44.5 万吨, 非伊装置运行稳定后, 文莱和南美到港量也将提升, 另外美国 Geismar3#180 万吨甲醇装置上周试车, 马石油 170 万吨装置也即将试车, 增量最快于四季度释放, 未来进口量预计持续增加。周一 09 期货合约最低跌至 2401 元/吨, 各地现货报价积极跟跌, 市场成交偏差。周末两套装置停车, 但不改产量增长的趋势。8-9 月停车的烯烃将陆续重启, 叠加传统需求进入旺季, 甲醇存在较大反弹概率, 今日 09 期权合约到期后, 先卖出 10 看跌期权, 等待基本面改善后做多期货 01 合约。</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>
聚烯烃	<p>原油大幅上涨, 做多 PP2501</p> <p>伊朗可能最早在本周对以色列发动“重大”袭击, 同时乌克兰武装部队控制了俄罗斯约 1000 平方公里的领土, 地区冲突加剧, 国际原油期货大涨超 4%, 创去年 10 月以来最大单日涨幅。如果四季度延长减产, 油价重回 80 美元的可能性极高。本周 PE 无新增检修装置, PP 新增 3 套装置检修, PE 开工率上升, PP 开工率持平或下降。周一期货触底反弹, 现货成交改善, 部分下游即将进</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>入旺季。基本面利空释放完毕，随着需求改善，聚烯烃上涨的可能性较高，由于 PP 需求表现要好于 PE，并且期权成交欠活跃，建议直接轻仓做多 PP2501，并逐步加减仓。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>橡胶</p>	<p>供需预期好转，港口重回降库趋势</p> <p>供给方面：ANRPC 陆续进入增产季，国内原料产出回升，但近期云南产区遭遇落叶病侵袭，割胶进程或有受阻；同时，泰国仍处于产量恢复阶段，生产节奏偏缓使得胶水及杯胶价格再度上行，且原料溯源机制启动，成本支撑持续抬升。</p> <p>需求方面：乘用车零售同环比下降，但淡季销量回落相对可控，而以旧换新政策执行至年末，8 月新车上市及车厂价格竞争或激发后续市场潜在消费意愿；另外，轮胎企业开工虽延续分化格局，半钢胎产线开工率维持在同期峰值水平，需求传导仍然通畅。</p> <p>库存方面：沪胶仓单季节性回升、但仍处于同期较低水平，而港口到港资源再度减少，保税区及一般贸易库存重回降库之势。</p> <p>核心观点：传统需求淡季制约终端消费，但相关刺激政策仍在推进当中，轮胎企业开工状况亦表现尚佳，而天胶供给端季节性放量不及预期，病害及气候问题不同程度扰动生产节奏，原料价格回涨抬升成本，基本面利多因素回归定价，沪胶走势延续筑底回升态势。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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。