



兴业期货早会精要：2024.11.11

**操盘建议：**

商品期货方面：纯碱、焦煤、原油下行指引较为明确。

操作上：

- 1.供给过剩大势明朗，纯碱 SA501 前空持有；
- 2.下游补库减弱，矿端加速累库，焦煤 JM2501 新空入场；
- 3.需求疲弱，原油 SC2501 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>整体利多映射最为明确，继续持有沪深 300 期指多单上周五（11 月 8 日），A 股整体表现震荡偏弱。当日沪深 300、上证 50、中证 500、中证 1000 期指主力合约均继续缩窄，且整体维持偏正向结构。而沪深 300 指数主要看跌期权合约隐含波动率则有小幅抬升。总体看，市场整体情绪仍较乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1.我国 10 月 CPI 值同比+0.3%，前值+0.4%；当月 PPI 值同比-2.9%，前值-2.8%；2.据相关决议，我国将增加 6 万亿地方政府债务限额置换存量隐性债务、并分 5 年共安排 4 万亿专项债用于化债；3.国常会审议通过《关于促进外贸稳定增长的若干政策措施》，主要包括加大金融支持力度等。</p> <p>A 股短线虽有回调，但关键位支撑明显、且交投氛围依旧积极，技术面整体多头特征未改。而国内重磅财政政策措施落地、绝对力度较大，利于进一步消除系统性风险、并为后续相关稳增长措施推进奠定良好基础。再从最新主要经济指标看，国内基本面整体有企稳及边际改善信号，亦是积极政策发力见效的印证。此外，增量资金亦维持良好的流入态势，为 A 股上行提供直接动能。综合看，当前各项利好因素对 A 股映射最为明确，其整体涨势将延续。再考虑具体分类指数，当前价值和成长风格均有表现，而沪深 300 指数兼容性最高，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>化债落地，宏观预期偏积极，债市延续调整 上周国债期货价格重心小幅抬升，周五 TS、TF、T、TL 主力合约较上一日收盘上涨 0.05%、0.03%、0.02%、0.15%。宏观方面，美联储如期降息 25BP，但市场对年内降息节奏放缓预期增强。国内人大常委会明确化债计划，时间持续至 2028 年，合计总量将达到 12 万亿，规模较大。市场对 2025 年财政政策将更加积极，预期较强。流动性方面，央行上周连续在公开市场净回笼，隔夜资金</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>成本出现抬升。此外受化债政策的影响，市场对年底新增政府债预期较强，或形成短期供给冲击，关注货币政策节奏。综合来看，在货币政策宽松预期延续，对债市形成一定支撑。但财政发力预计将继续加码，对宏观预期改善及债券供给均将对债市形成一定拖累。叠加当前债市估值仍过高，上方压力持续。短端受流动性影响更为直接，或相对平稳。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
黄金	<p>美元指数有所回落，黄金面临高位震荡</p> <p>行情走势，重大宏观事件陆续落地，盘面波动情况好转。海外市场看，纽约金小幅下探，周五全天下跌-0.52%；国内市场看，沪金主力合约夜盘上涨 0.55%，市场扰动因素有所减弱。随着美元从高位下滑，黄金盘面有所企稳。</p> <p>宏观经济，市场预估延续渐进式降息，美联储如期降息 25 个基点。美国一年期通胀利率预期下滑，而整体消费者信心指数较好，整体经济局势偏稳向好。当前降息基调并无转变，但市场对于 12 月份降息幅度仍然存在明显分歧。</p> <p>地缘政治，中东冲突局势并无缓解，俄乌冲突受诸多因素影响。卡塔尔暂停加沙冲突斡旋工作，以军袭击贾巴利难民营；而特朗普在竞选期间多次表示若当选将致力于结束俄乌冲突，但实际行动仍不明确，地区紧张局势维持。</p> <p>综上所述，宏观不确定性有所减弱，近期地缘政治紧张维持。美元指数震荡走弱，美债利率高位回落，黄金出现筑底迹象；近期情绪面波动较为显著，同时资金活跃度处高位，短期黄金处于区间震荡，中期上涨逻辑基本未改。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张峻瑞 15827216055 从业资格： F03110752</p>
有色金属 (铜)	<p>宏观预期反复，铜价区间内震荡</p> <p>上周铜价前半周窄幅震荡，后半周波动加大。海外宏观方面，美国大选落地、美联储如期降息 25BP，美元指数重心抬升至 105 上方。但市场对后续降息节奏预期仍较为谨慎。国内方面，人大常委会明确化债计划，时间持续至 2028 年，合计总量将达到 12 万亿，规模较大。市场对 2025 年财政政策将更加积极，预期较强。供给方面，冶炼加工费有所抬升，但铜矿供给偏紧结构短期难以转变，冶炼利润仍处偏低水平，产量预期整体保持谨慎。下游需求方面，海外需求预期整体较为谨慎，但国内稳增长政策发力预期仍较强，或存增量空间。关注下游订单改善情况。综合而言，偏强美元在短期内对铜价存在扰动，铜价上方空间受阻。但中长期来看供需仍是主导价格的主要因素，紧平衡结构未变，铜价下方存支撑。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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>基本面格局未变，氧化铝近强远弱延续</p> <p>上周氧化铝及电解铝均表现偏强，氧化铝近月合约再度刷新高点，电解铝突破前期震荡区间。</p> <p>海外宏观方面，美国大选落地、美联储如期降息 25BP，美元指数重心抬升至 105 上方。但市场对后续降息节奏预期仍较为谨慎。国内方面，人大常委会明确化债计划，时间持续至 2028</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>年, 合计总量将达到 12 万亿, 规模较大。市场对 2025 年财政政策将更加积极预期较强。</p> <p>氧化铝方面, 海外铝土矿发运问题虽然对国内直接影响有限, 但市场对矿石供给紧张担忧进一步加剧。现货偏紧结构延续, 价格仍在上涨。远期来看, 新增产能投放预期仍存, 但兑现时间仍有待确认。</p> <p>电解铝方面, 产能天花板明确, 且近期检修增多, 供给增长进一步放缓。此外随着氧化铝价格的持续抬升, 冶炼盈利情况走弱。需求方面, 随着稳增长政策的不断加码, 市场预期仍有改善空间。</p> <p>综合来看, 美元指数强势对有色金属板块存在一定扰动, 但铝金融属性较弱, 受影响有限。而电解铝供给约束明确且刚性较强, 而需求存潜在利多, 铝价支撑明确。氧化铝方面, 现货供需仍偏紧, 但远期转宽松预期延续, 市场分歧加剧, 氧化铝价格高波动结构或延续。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>		
<p>有色金属 属 (镍)</p>	<p>累库延续, 镍价承压运行</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍均价 130625 元/吨, 相较前值上涨 3375 元/吨。期货方面, 上周镍价在宏观与消息面影响下低位反弹, 周五夜盘小幅回落, 收于 128540 元/吨。</p> <p>宏观方面, 国内周五财政部公布了“6+4”万亿的化债组合政策, 其他增量政策还在推进中, 中长期政策加码的预期依然存在, 但短期对商品需求的影响相对有限; 海外方面, 受美国大选落地的影响, 上周美元指数表现强势, 价格重心抬升至 105 附近运行。美联储如期降息 25BP, 市场对后续降息节奏预期较为谨慎。</p> <p>供应方面, 菲律宾进入雨季, 镍矿生产减少, 但印尼天气影响减弱、RKAB 新增配额审批通过, 矿端仍有宽松预期; 镍铁端印尼镍产量持续恢复, 10 月产量环比增加 7.11%, 同时下游需求一般, 价格或有回落; 中间品产能产量持续爬坡, 10 月印尼 MHP 产量同比增加 93.45%; 纯镍端, 海外镍企虽有减产, 但中资镍企产能产量持续扩张, 预计 24 年镍产量延续增长态势。</p> <p>需求方面, 不锈钢下游需求疲软, 去库进程缓慢; 新能源方面, 三元电池装车量结构持续走弱, 新能源对镍需求进入瓶颈期。整体来看, 需求淡季将至, 对镍价支撑有限。</p> <p>综上所述, 短期政策与消息面对镍价仍有扰动, 但需求淡季将至, 供给放量未止, 镍显现库存仍在高速累积, 镍价承压运行。</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: 房紫薇 021-80220135 从业资格: F03121473</p>
<p>碳酸锂</p>	<p>基本面指引偏空, 锂价维持区间运行</p> <p>供应方面, 国内周度产量变动有限, 上游整体库存持续去化。盐湖提锂开工开始下滑, 辉石提锂产量持续增长, 云母企业供应有所上行, 部分矿山面临成本压力, 但全球新增项目陆续投产。海外原料看, 非洲矿山产能落地、南美智利出口回暖、澳洲</p>	<p>投资咨询部 刘启跃 从业资格: F3057626 投资咨询:</p>	<p>联系人: 张峻瑞 15827216055 从业资格: F03110752</p>



	<p>矿山产能扩张。新增供应持续增加，关注企业产量调整。</p> <p>需求方面，材料厂原料库存下滑，整体排产优于市场预期。终端市场增速放缓，国内销量相对平稳，欧美市场需求变动，新兴市场规模小。全球需求长期增势明朗，美国总统大选结果明确，未来担忧美国对新能源态度转变。电车渗透率维持高位，美国储能有回暖。11月需求略超预期，关注需求持续时间。</p> <p>现货方面，SMM 电池级碳酸锂报价持平，价格处 75400 元/吨，期现价差变至 850。基差波动持续放大，近月合约波动率加大。上游产量持续分化，下游采购规模回暖，短期需求预期好转。进口锂矿价持续上行，海外矿企生产指引下降但整体产量规模偏高；现货报价跟随期价波动，关注现货市场流通货源。</p> <p>总体而言，锂价维持中期下行趋势，短期盘面反弹力度有限；海外原定新建矿山投产，部分厂家采购需求回暖。现货报价上涨，终端市场销售热度高，海外政策扰动延续。上周五期货高点回落，合约持仓收缩而成交出现增长；海外市场增速放缓，新建项目投产延续；短期供需改善有限，维持逢高沽空策略。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>Z0016224</p>	
<p>工业硅</p>	<p>过剩延续，价格偏空运行</p> <p>供应方面，进入 11 月枯水期，由于西南地区水电电价上调，按企业计划统计或继续减少 10 台；但西北地区有新增投产增量供应，新增开炉预期 4-8 台；西南与西北合计来看，预计 11 月产量环比减少约 3.5 万吨。该供应减量影响相对有限，难以扭转整体供应过剩的格局。</p> <p>需求端，有机硅处于行业淡季，业内人士对市场看空心态较重，下游客户表示在观望；多晶硅各厂家成交依旧较少，多为低价小单成交，上下游市场交易延续低迷情绪，拉晶端依旧处在艰难去库阶段，开工不断下调，对硅料实际需求有减无增。</p> <p>总体而言，工业硅供应、下游多晶硅和铝合金的需求均存在减产预期，但基础面宽松仍不改，市场情绪不佳。由于过剩格局较为明确，年内价格仍有下行空间。</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 投资咨询： Z0019020</p>
<p>钢矿</p>	<p>基本面定价驱动增强，黑色金属震荡偏弱运行</p> <p>1、螺纹：宏观方面，上周国内外宏观大事逐一落地，周五财政部公布了一套“6+4”万亿规模的化债组合政策，其余增量政策还在推进中，化债短期经济基本面的影响较为有限，但政策加码方向未变，12月政治局会议和中央经济工作会议依然是观察政策的重要时间节点。中观方面，建筑钢材消费已季节性回落压力已显现。基建项目需求有改善迹象，例如水泥磨机开工率、水泥出库量、建筑工地资金到位率等指标均不同程度回升，但房建项目需求依然较弱。建筑钢材消费淡季临近，叠加电炉平电全面亏损，螺纹生产趋于谨慎。上周钢联小样本，螺纹供需延续双降，总库存连续第 3 周累库，周一钢银样本建筑钢材库存环比增加 2.01% 至 325.25 万吨，也连续第 2 周累库。综上所述，预计本周螺纹期价震荡偏弱运行，底部支撑在于增量政策预期依然存在，以及</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>原料价格底尚存。策略上：单边，新单观望；无。风险提示：国内政策力度超预期，终端需求改善超预期。</p> <p>2、热卷：宏观方面，上周国内外宏观大事逐一落地，周五财政部公布了一套“6+4”万亿规模的化债组合政策，其余增量政策还在推进中，化债短期经济基本面的影响较为有限，但政策加码方向未变，12月政治局会议和中央经济工作会议依然是观察政策的重要时间节点。中观方面，热卷基本面偏韧性，对内源于国内制造业、两新政策支持，对外源于强劲的钢材直接、间接出口，SMM调研11月热卷厂订单依然较好。但是今年“以旧换新”金额基本用完，明年金额有待后续政策安排。且热卷出口利润收窄，抢出口亦存在透支未来需求的风险，须关注12月热卷订单情况。供给端，虽然国内高炉复产节奏已放缓，铁水日产连续2周减少，但是热卷需求表现好于螺纹，螺纹有转产热卷情况，上周热卷周产量不减反增。综合看，预计本周热卷价格震荡偏弱运行，底部支撑看国内政策以及原料价格底。策略上：单边，无；组合，无。风险提示：国内政策力度超预期，终端需求改善超预期。</p> <p>3、铁矿石：宏观方面，上周国内外宏观大事逐一落地，周五财政部公布了一套“6+4”万亿规模的化债组合政策，其余增量政策还在推进中，化债短期经济基本面的影响较为有限，但政策加码方向未变，12月政治局会议和中央经济工作会议依然是观察政策的重要时间节点。中观方面。国内高炉复产节奏已明显放缓，高炉铁水日产已连续2周下降。进入11月，高炉生产面临钢材消费淡季和北方采暖季环保限产的双重压制，未来需求端主要支撑将主要依靠钢厂原料冬储补库。目前钢厂进口矿库存仍不足9000万吨，潜在补库规模较为可观。而铁矿供给偏宽松的格局基本明牌。其中4季度进口矿供给环比、同比有小幅增量。47港进口矿库存基本围绕1.6亿吨上下波动。2025年铁矿新增产能较多，潜在供给增量较为可观。综上所述，预计本周铁矿价格回调压力增加，下方关注740和680两道支撑。策略上：单边，观望；组合，11-12月原料冬储阶段，焦煤普遍表现弱于铁矿，01合约多铁矿空焦煤策略可继续持有，周五夜盘01铁矿/焦煤比值缩窄至0.6493 (-0.0061)。风险提示：国内政策力度超预期，终端需求改善超预期。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>上游累库压力增大，焦炭次轮提降推进当中</p> <p>焦炭：供应方面，焦企盈利空间压缩、但焦化利润仍然为正，焦炉开工率并未显著下滑，仅华北部分地区因环保检查偶发被动减产。需求方面，铁水日产阶段性见顶，钢厂原料备货积极性同步走弱，贸易环节入市积极性亦表现不强，焦炭库存压力向上游转移。现货方面，焦企虽发函抵制降价，但河北及山东主流钢厂落实焦炭采购价50-55元/吨下调，现货市场延续下行趋势。</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>综合来看，高炉开工及钢厂补库同步走弱，焦企出货压力倍增、焦化厂厂内持续累库，现货市场开启第二轮降价，而考虑当前基本面或重回定价主导，现实需求羸弱仍将利空焦炭价格，关注今冬冬储预期。</p> <p>焦煤：产地煤方面，矿井生产仍处恢复阶段、提产进度不及往年同期，但洗煤厂开工率边际回升，焦煤供给端依然偏宽松；进口煤方面，蒙煤及海飘煤价尚有性价比优势，但终端进口贸易商观望心态居多，中蒙口岸库存压力亦持续增加。需求方面，下游传统淡季临近，高炉及焦炉开工积极性存在边际走弱趋势，且钢焦企业补库意愿明显下滑，坑口成交状况不佳，库存压力集中于上游。综合来看，钢焦企业生产环节普遍走弱、原料采购积极性亦表现不佳，矿端累库压力不减，而考虑当前基本面或重回定价主导，焦炭现货市场已完成两轮提降，贸易煤价继续承压，焦煤期价走势仍然偏弱，关注后续冬储补库预期。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>纯碱/ 玻璃</p>	<p>供应大势宽松，纯碱空单持有</p> <p>现货：11月8日隆众数据，华北重碱 1650-1800 元/吨 (0/0)，华东重碱 1500-1650 元/吨 (0/0)，华中重碱 1500-1600 元/吨 (0/0)。周五现货市场平稳运行。11月8日隆众数据，浮法玻璃全国均价 1386 元/吨 (+0.73%)，除华中以外，各地现货普涨 10-20 元不等。</p> <p>上游：11月8日，隆众纯碱日度开工率降为 84.41%，日度检修损失量升为 1.83 万吨。新增江苏井神减量。</p> <p>下游：周五玻璃总运行产能持稳。(1) 浮法玻璃：11月8日，运行产能 158375t/d (0)，开工率 77.36% (0)，产能利用率 79.04% (0)。周五主产地产销率涨跌互现，整体仍高于 100%，沙河 119% (↑)，湖北 101% (↓)，华东 116% (↓)，华南 127% (↑)。(2) 光伏玻璃：11月8日，运行产能 93181t/d (0)，开工率 68.68% (0)，产能利用率 74.86% (0)。</p> <p>点评：(1) 纯碱：上周宏观大事正逐一落地。周五财政部公布了“6+4”万亿的化债组合政策，其他增量政策还在推进中，中长期政策加码的预期依然存在，但短期（年内）对经济基本面，尤其是商品需求的影响相对有限。预计纯碱定价逻辑仍将回归基本面。供给端，虽然 10 月以来高成本碱厂已陆续减产，周产量也逐渐回落至 71 万吨左右。但随着玻璃运行产能持续收缩至 25.27 万吨/天，纯碱刚需已降为 65 万吨左右。即使不考虑未来新增产能投放，供给相对需求仍偏宽松。策略上，纯碱 01 合约空单耐心持有。(2) 浮法玻璃：上周宏观大事正逐一落地。周五财政部公布了“6+4”万亿的化债组合政策，诸如收储等其他增量政策还在推进中，中长期政策加码的预期依然存在，但短期（年内）对经济基本面，尤其是商品需求的影响相对有限。浮法玻璃供给收缩，需求旺季，基本面边际改善延续，玻璃厂库存已连续第 6 周下降。不过长期看，明年房地产竣工周期继续下行的压</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>力, 依然需要强力的宏观政策去对冲。策略上, 单边, 新单暂时观望; 组合, 产能周期错位, 01 合约多玻璃空纯碱策略继续持有。</p> <p>策略建议: 单边, 纯碱 01 合约空单持有; 组合, 产能周期错位, 01 合约多玻璃空纯碱策略继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>		
原油	<p>需求疲软仍有向下驱动, 预计油价偏弱运行</p> <p>供应方面, 由于飓风拉斐尔的影响, 美国墨西哥湾 23.4% 的石油生产被迫停产。此前 EIA 数据显示 11 月 01 日当周美国国内原油产量维持在 1350.0 万桶/日不变。供应端市场高度关注特朗普上台后的政策变化。预计美国及 OPEC+ 供应有增量释放预期。</p> <p>需求方面, 拜登政府周五表示, 已经为战略石油储备 (SPR) 购买了最后一批石油。美国停止回补战略石油储备回补操作意味着 10 万桶/日的补库需求消失, 需求端后续压力增加。</p> <p>总体而言, 从供需面看, 美国及 OPEC+ 供应有增量释放预期, 且需求疲软仍有向下驱动, 预计油价偏弱运行。</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>基本面缺乏向上驱动, 跟随成本端波动</p> <p>PTA 供应方面, 独山能源 250 万吨、逸盛宁波 3 线 200 万吨装置重启, 虹港 250 万吨 PTA 装置按计划检修, 仪化 300 万吨 PTA 装置负荷至 5 成, 其他个别装置负荷小幅调整, PTA 负荷在 80.8%, 装置变动频繁, 市场供应有所增加。</p> <p>乙二醇供应方面, 整体负荷为 67.4%, 环比上升 0.9%, 其中煤化工负荷 60.5%, 乙烯制负荷 71.2%。港口库存 57.1 万吨, 较上周减少 7.5 万吨, 显示去库迹象。</p> <p>需求方面, 聚酯开工率突破 93%, 织造及印染开工维持高位, 下游库存适中且现金流偏好, 需求端具备一定韧性。</p> <p>成本方面, 后续原油供需面仍将以过剩格局为主, 价格下行空间和概率均较大。</p> <p>总体而言, PTA 供应相对充足, 基本面缺乏向上驱动, 价格跟随成本端原油波动。</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 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>供应依然偏宽松</p> <p>伊朗 Sabalan 和 Marjan 维持停车, 新增 Arian 停车, 此外卡维和 Kimiya 负荷不高, 马石油 2#170 万吨装置计划本月检修, 国际甲醇装置开工率保持在 70% 偏低水平。11 月前十天, 外轮卸货 41.8 万吨, 11 月进口量预计达到 120 万吨左右, 12 月进口量确定进一步减少。上周无新增检修装置, 开工率突破 90%, 产量达到 189.6 (+1.3) 万吨。下周产量预计增长至 190 万吨以上。即便月底气头装置如期减产, 产量也将保持在高位。当前下游烯烃和醋酸利润持续下降, 难以承受甲醇价格大幅上涨。短期供应压力较大, 甲醇价格窄幅震荡, 月底气头装置停车利好兑现后有望小幅上涨。</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>原油下跌，聚烯烃小幅回调</p> <p>飓风轨迹改变，对墨西哥湾原油生产影响有限，周五夜盘原油一度下跌 3%，聚烯烃也跟随下跌，但幅度有限。近期检修装置增多，产量已从年内最高水平回落。下游开工率持续上升，需求仍处于旺季中。PE 期货净多持仓量增加，PP 期货净空持仓量减少，二者的看涨期权成交量和持仓量远高于看跌，衍生品市场情绪看多。基本面矛盾不突出，聚烯烃现货报价坚挺，基差偏高，期货跌幅预计有限，除非原油价格大幅下跌。</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>终端需求稳步增长，而原料放量亦在进行当中</p> <p>供给方面：国内产区及泰国陆续进入旺产时期，NOAA 数据显示极端气候发生强度及持续周期有望减弱，合艾市场胶价价格显著下跌，原料价差快速收窄，天然橡胶供给端放量预期增强，成本支撑亦将减弱。</p> <p>需求方面：乘用车零售增速维持同环比双增，以旧换新及汽车下乡等组合政策效果显著，橡胶乐观需求预期持续兑现，但注意到本周全钢胎及半钢胎同步增库，季节性累库或将开启，同时需关注消费刺激相关措施对后续终端需求的透支作用。</p> <p>库存方面：沪胶仓单处于同期中下分位、20 号胶仓单继续下滑，但海外橡胶到港增多、港口入库率维持年内高位，结构性累库压力显现。</p> <p>核心观点：政策发力驱动需求增长，而上游原料放量预期亦快速增强，港口进入增库之势，供需结构或由偏紧平衡逐步宽松，胶价上行驱动减弱，且考虑当前沪胶波动率处于收敛趋势之中，胶价高位震荡概率更高，卖看涨期权头寸持有。</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 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。