



兴业期货早会精要：2024.11.05

操盘建议：

金融衍生品方面：政策面、基本面正反馈迹象初现，且技术面持续夯实，A 股整体将延续涨势。

沪深 300 期指多单预期盈亏比最佳，继续持有。

商品期货方面：工业硅、沪镍仍有续跌空间。

操作上：

1.供需过剩库存高位，工业硅 SI2412 前空持有；

2.向下驱动明确，沪镍 NI2412 空单持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系人
股指	<p>上行指引依旧明朗，沪深 300 期指多单盈亏比最佳</p> <p>周一（11 月 4 日），A 股整体呈涨势。因现货指数涨幅相对更大，当日沪深 300、上证 50、中证 500 期指主力合约均有走阔，但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回落。总体看，市场情绪仍偏积极。</p> <p>当日主要消息如下：1.欧元区 11 月 Sentix 投资者信心指数为-12.8，预期为-12.5，前值为-13.8；2.据国资委，要求切实抓好各项政策措施的落实落地，确保央企全年改革发展目标任务圆满完成。</p> <p>近期 A 股整体虽属区间整理格局，但关键位支撑持续夯实、且交投量能亦较可观，技术面震荡偏强格局较明确。而国内最新主要宏观景气指标已有边际改善，叠加各类重磅宽松政策仍将持续推进，利于分子端盈利推涨动能的修复。再从资金面看，则亦有实质性的吸引增量资金入市措施，利于提振市场信心。总体看，A 股上行指引依旧明朗。再考虑具体分类指数，大盘价值和成长相关板块胜率最高、且预期收益亦较高，整体盈亏比占优。而沪深 300 指数关联度最高，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</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>	<p>联系人：李光军 021-80220262</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>
国债	<p>市场情绪表现谨慎，关注增量财政政策</p> <p>昨日国债期货全天震荡运行，TS、TF、T、TL 主力合约较上一日收盘下跌 0.04%、0.06%、0.05%、0.08%。宏观方面，数据整体表现较为清淡，而重要会议召开在即，市场对未来政策加码节奏仍存较大不确定性，宏观预期谨慎。流动性方面，央行买断式逆回购于 10 月落地，对流动性调控能力进一步增强。昨日央行继续在公开市场净回笼，月末影响因素消退，流动性整体表现宽松。但市场对年内新增债券发行规模仍存不确定性，供给担忧仍存。综合来</p>	<p>投资咨询部 张舒绮</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮 021-80220135</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>



	<p>看，市场情绪逐步趋于谨慎，而政策面发力节奏及实质性影响仍有较大不确定性，叠加近期资金面表现宽松，债市情绪较前期有所修复。但超长债估值仍处偏高水平，上方压力仍存，而短端受流动性支撑或表现相对稳健。</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>现货黄金小幅回落，静待本周事件落地</p> <p>行情走势，市场静待本周重大事件，全球不确定性维持高位。海外市场看，纽约金走单边下行，昨日下午探-0.12%；国内市场看，沪金主力合约夜盘下跌-0.37%，盘面短期有所回落。黄金下方支撑相对明确，整体下行幅度有限。</p> <p>宏观经济，市场预估美联储渐进式降息，美国总统大选结局不明，市场消息面繁多。除飓风导致非农就业下滑超预期，美国经济数据保持韧性。据最新利率观察工具显示，11月降息25BP 概率约98.3%，叠加1.7%的50BP 概率。</p> <p>地缘政治，中东冲突局势重新升温，短期签署停火协议较难发生。以色列与哈马斯的冲突没有停息，与真主党激战的硝烟继续弥漫，伊朗的新一轮报复与反报复箭在弦上。海外紧张局势持续蔓延，全球资金避险需求呈阶段波动。</p> <p>综上所述，本周市场关注美国大选及利率决议，以及中国人大常委会议。短期受到情绪面及获利资金了解影响，盘面已呈现回调态势；黄金阶段性利好兑现，市场仍在等待宏观事件落地，中长期预估黄金仍将维持震荡上行态势。</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 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>宏观不确定性较多，铜价震荡运行</p> <p>昨日铜价早盘震荡走高，夜盘小幅低开随后再度抬升，价格重心略有提高。海外宏观方面，美国大选结果公布在即，目前市场仍有较大不确定性，整体表现谨慎，关注结果。国内方面，数据整体表现较为清淡，而重要会议召开在即，关注增量财政发力节奏。供给方面，冶炼加工费有所抬升，但铜矿供给仍相对偏紧，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，市场对政策加码预期仍存，但当前落地情况仍未有明显改善，叠加铜价相对偏高，下游需求仍表现一般。综合而言，当前海内外宏观均存较大不确定性，且本周将有重要结果公布，在落地前市场预期预计仍将延续谨慎，关注结果对铜价的影响。</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>供给宽松预期强化，氧化铝远月延续弱势</p> <p>上周铝价震荡运行，小幅走弱，氧化铝价格则呈现分化，近月合约高位震荡，远月合约大幅回落。</p> <p>海外宏观方面，上周五公布的美国非农数据大幅不及预期，但失业率表现良好，美国大选结果将于本周公布，关注结果。国内方面，数据整体表现较为清淡，而重要会议召开在即，关注增量财政发力节奏。</p> <p>氧化铝方面，矿石供给紧张现状仍未有转变，现货偏紧结构延续，但市场对未来新产能投放预期走强，上周广西有200万氧</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>化铝项目举行正式投料试车仪式，现货价格涨势放缓。</p> <p>电解铝方面，产能天花板明确，虽然后续或仍有复产产能，但规模有限，且当前开工率维持高位，实际产量增量受限。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，国内刺激政策仍有加码空间，需求存潜在利多，叠加供给端约束明确，沪铝下方支撑仍存。但需求改善力度仍有待确认。氧化铝方面，现货供需仍偏紧，但远期转宽松预期强化，叠加前期涨速过快，资金扰动加剧，价格上方压力增加，远月弱勢更为明确。</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 (镍)</p>	<p>下方支撑走弱，沪镍前空持有</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍平均价 125100 元/吨，相较前值上涨 1200 元/吨。期货方面，昨日镍价高位震荡，夜盘小幅走弱，收于 124000 元/吨。</p> <p>宏观方面，昨日消息，人大常委会提请审议增加地方政府债务限额置换存量隐性债务的议案；海外方面，美国大选选情焦灼，特朗普民调领先幅度收窄，市场表现谨慎，大选结果最早可能将于北京时间 11 月 6 日下午公布。</p> <p>供应方面，菲律宾受台风天气影响镍矿生产减少，但印尼天气影响减弱、RKAB 新增配额审批通过，镍矿紧张局面有所缓解，价格走弱；镍铁端铁厂仍有挺价情绪，但下游承接意愿有限，镍铁价格僵持；中间品新增项目仍在投产，MHP 产量持续增长，高冰镍产量小幅回升，进口货源相对宽松；纯镍端，镍企三季度财报陆续公布，诺镍上调 2024 年预期产量，淡水河谷 Q3 镍产量同比增长 12%，嘉能可、Sherritt、South32 等镍企 Q3 产量有所下降，但全年镍产量指导保持不变，同时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，去库不畅；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，需求即将进入淡季，对镍价支撑有所走弱。</p> <p>综上所述，镍基本面延续弱势，矿端价格有所松动，镍价下方仍有空间，策略上前空继续持有。</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 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>短期现货采购回暖，盘面上方压力未改</p> <p>供应方面，国内周度产量变动有限，上游库存延续收缩态势。盐湖提锂开工开始下滑，辉石提锂产量持续增长，云母企业在产规模有限，部分矿山面临成本压力，但全球新增项目并未延缓。海外原料看，非洲矿山新增产能、南美智利出口回暖、澳洲矿山产能扩张。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，但近期下游采购增多。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，短期政策扰动影响较强，前期需求高增长阶段消退。电车渗透率维持高位，储能招投标规模增速放缓。短期需求预期持平，关注需求持续时间。</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>现货方面，SMM 电池级碳酸锂报价上行，价格处 74600 元/吨，期现价差变至-1400。基差波动持续放大，近期期货呈现升水格局。上游产量持续分化，下游采购规模回暖，短期需求预期好转。进口锂矿价格震荡，海外矿企生产指引明朗但出现小幅产量收缩；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；前期项目扩产计划落地，部分厂家采购需求增长。现货报价上涨，新增供应明确释放，终端市场环比降幅有限。昨日期货继续上行，合约持仓未改且成交开始回落；需求维持低增速区间，供应后续压力仍存，需求出现短时超预期，盘面底部反弹。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
工业硅	<p>枯水减产难以扭转供需过剩格局，价格偏空运行</p> <p>供应端看，进入 2024 年 11 月枯水期，全国工业硅矿热炉 746 台，开炉率为 44.1%，较上周降低-12.5%。主要表现为西南减产，但西北仍增产。按照企业计划统计，未来两周内西南或继续减少十余台，但预计西北新增开炉预期 4-8 台，且多是 33000kva 的大炉型设备。整体来看，11 月产量较 10 月将有减少，产量预计减少约 3.5 吨。由于减量偏低，对整体供需格局扭转力度明显不足。</p> <p>需求方面，由于枯水季四川、云南等地电价将出现上涨，该地区部分多晶硅产能也有停产预期，将抵消部分工业硅供应减量影响。目前下游采购欠佳的局面尚未出现改变，市场情绪悲观。</p> <p>总体而言，工业硅基本面实质性改善需观察，目前看供需格局扭转难度仍然较大，预计短期工业硅市场价格偏弱为主。</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>宏观不确定性较高，黑色金属震荡运行</p> <p>1、螺纹：宏观方面，昨日消息，人大常委会提请审议增加地方政府债务限额置换存量隐性债务的议案，暂无其他增量议题消息。美国大选选情焦灼，特朗普民调领先幅度收窄，大选结果最早可能将于北京时间 11 月 6 日下午公布。本周宏观大事较多，短期扰动加大。中观方面，螺纹供需结构边际上出现转弱迹象，螺纹库存低位小幅回升，但矛盾积累暂时有限。进入 11 月后螺纹表需季节性走弱压力将逐渐提高。现货成交则跟随期货及市场情绪波动，昨日钢联小样本建筑钢材日度成交回升至 15.4 万吨。而长短流程钢厂快速复产后，10 月下旬螺纹周度产量已恢复至年内较高水平。不过随着短流程钢厂平电盈利转负，以及卷螺价差修复，螺纹供给或可依赖电炉减产，以及螺纹转产进行调节。综上所述，预计本周螺纹期价震荡运行，等待国内外宏观不确定性尘埃落定，或者供需矛盾进一步积累。策略上：单边，新单观望；组合，01 卷螺差或继续扩大，周五夜盘收盘 171 (+5)。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，昨日消息，人大常委会提请审议增加地方政府债务限额置换存量隐性债务的议案，暂无其他增量议题消息。</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>美国大选选情焦灼，特朗普民调领先幅度收窄，大选结果最早可能将于北京时间 11 月 6 日下午公布。宏观大事较多，短期扰动加大。中观方面，热卷需求具备韧性，制造业、以旧换新、直接出口对卷板需求支撑较强。且热卷供给弹性较小、且国内高炉复产节奏已放缓，潜在压力在于卷螺差修复后螺纹转产带来的供给增长可能。目前热卷供需结构相对建筑钢材依然偏健康，各个样本口径热卷库存延续去化。综合看，预计本周热卷价格震荡运行，趋势明朗须待宏观不确定性尘埃落定、或者钢材供需矛盾进一步积累。策略上：单边，无；组合，热卷供给短期受限，01 卷螺差将走扩，周五夜盘价差收至 171 (+5)。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，昨日消息，人大常委会提请审议增加地方政府债务限额置换存量隐性债务的议案，暂无其他增量议题消息。美国大选选情焦灼，特朗普民调领先幅度收窄，大选结果最早可能将于北京时间 11 月 6 日下午公布。本周宏观大事较多，短期扰动加大。中观方面。国内高炉复产节奏已放缓。11 月后，高炉生产面临钢材消费淡季和北方采暖季限产的双重压制，钢厂原料冬储补库将成为需求端主要支撑。4 季度进口矿供给环比、同比均有小幅增量。10 月以来进口矿库存缓慢增长，绝对值偏高，47 港进口矿库存已超 1.6 亿吨，进口矿库存主要集中在港口环节，钢厂库存相对偏低。综上所述，预计铁矿价格下有支撑，上有压力，有待成材供需矛盾激化，或铁矿供给压力进一步增加。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，关注铁强煤弱结构的持续性，昨日夜盘 01 铁矿/焦煤比值扩大至 0.6388 (-0.085)。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>宏观政策扰动仍强，焦煤价格小幅反弹</p> <p>焦炭：供应方面，焦化企业仍有盈利空间，但现货市场预期走弱，且秋冬季临近使得华北各地环保检查频率增高，被动减产现象亦有发生。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不强，焦炭库存逐步向上游转移。现货方面，钢厂补库放缓、仍有看降心态，但焦企挺价意愿亦较强，现货价格博弈加剧。综合来看，钢厂高炉开工及原料补库积极性同步走弱，焦企出货压力增强，焦化厂厂内存存小幅积累，现货市场仍有看降心态，但宏观政策面对价格影响依然大于基本面，期价走势小幅反弹，关注今冬冬储行情的发酵。</p> <p>焦煤：产地煤方面，山西部分矿井存在减产现象，原煤供给区域性收紧，整体煤矿开工恢复进程不及往年同期；进口煤方面，海飘煤成交边际减弱，终端贸易商观望心态居多，而蒙煤通关依然顺畅，口岸库存压力持续增加。需求方面，焦煤现实刚需仍有一定支撑，但铁水日产见顶、焦炭现货进入进入降价周期，下游采购积极性明显放缓，坑口竞拍氛围延续悲观情绪。综合来</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>看, 钢焦企业生产环节普遍走弱, 焦煤现实刚需支撑回落, 但宏观政策扰动依然较强, 且下游各环节库存均处低位, 需求预期好转将主导冬储补库行情, 期价走势小幅反弹, 关注实际采购需求兑现情况。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>		
纯碱/玻璃	<p>供应大势宽松, 纯碱空单持有</p> <p>现货: 11月4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)。西南、西北现货价格小幅下跌。11月4日隆众数据, 浮法玻璃全国均价 1346 元/吨 (+1.13%), 华北现货跌 10, 华东、华南、西南、东北现货涨 30、50、20、10。</p> <p>上游: 11月1日, 隆众纯碱日度开工率小幅升至 85.80%, 日度检修损失量降为 1.69 万吨, 开工窄幅波动。</p> <p>下游: 玻璃总运行产能小幅下降。(1) 浮法玻璃: 11月1日, 运行产能 158975t/d (+800), 开工率 77.7% (0), 产能利用率 79.34% (+0.4%)。11月4日, 信义节能玻璃 (四川) 有限公司 800 吨日产线引头子。周末主地产销率一般, 沙河 95% (↓), 湖北 87%/86%, 华东 99%/90%, 华南 100%/90%。(2) 光伏玻璃: 11月1日, 运行产能 94301t/d (-1000), 开工率 69.18% (-0.72%), 产能利用率 75.76% (-0.8%)。11月2日, 山西日盛达太阳能科技有限公司 1000 吨二线降温停火 (前期一直保窑未投料)。</p> <p>库存: 周一纯碱企业库存环比上周四减少 0.55 万吨 (-0.92%) 至 166.22 万吨。</p> <p>点评: (1) 纯碱: 本周宏观扰动较多, 国内人大常委会会议, 美国大选及 11 月美联储议息会议, 宏观扰动将阶段性放大。待宏观不确定性尘埃落定, 纯碱定价逻辑仍将回归基本面。而纯碱中观供需结构明确, 产能扩张的方向未变。随着 10 月纯碱装置开工率回升至 85%以上, 行业库存重心持续上移, 短期碱厂库存波动或与下游采购节奏有关, 对大势影响有限。策略上, 纯碱 01 合约空单继续持有。(2) 浮法玻璃: 本周宏观扰动较多, 国内人大常委会会议, 美国大选及 11 月美联储议息会议, 宏观扰动可能阶段性放大。今年浮法玻璃运行产能收缩超 10%, 叠加 10 月投机需求积极, 浮法玻璃厂已连续 5 周去库。但刚需表现一般, 10 月底玻璃深加工企业订单环比、同比双降, 同比降幅高达 40%。且沙河地区社会库存同比明显偏高, 若刚需无法消化这部分库存, 抛盘面的可能性增加。并且长期看, 若无较为强力的收储、保交楼政策, 明年地产竣工周期下行的趋势仍难以逆转, 玻璃需求依然将承压。策略上, 单边, 若本周会议政策未超预期, 新单可试空玻璃; 组合, 无。</p> <p>策略建议: 单边, 纯碱 01 合约空单持有; 组合, 无。</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>行情持续性存疑, 原油宜暂观望</p>	<p>投资咨询部 葛子远</p>	<p>联系人: 葛子远 021-80220137</p>



	<p>宏观方面，市场等待美国总统大选结果特朗普周一强调将结束哈里斯对能源的战争，优先进行钻探，以在上任一年内降低能源价格，包括汽油、空调和供暖。大选结果可能导致对能源市场产生剧烈波动。</p> <p>供应方面，原定于 12 月生效的 OPEC+ 增产计划被推迟至明年 1 月，原因在于当前需求疲软以及市场供应过剩压力。需求方面，需求下滑明显。OPEC+ 希望通过这一决策短期内稳定市场情绪，但是否能长期维持涨势还存在不确定性。</p> <p>总体而言，短期油价因推迟增产消息而上涨，但行情持续性存疑。建议在宏观面出结果之前原油暂观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020</p>	<p>从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020</p>
聚酯	<p>成本端存不确定性，聚酯价格随原油波动</p> <p>PTA 供应方面，恒力惠州 250 万吨装置恢复正常运行，而独山能源 250 万吨装置进入检修状态，其他装置负荷有小幅调整。中国大陆 PTA 装置开工率约为 85.8%。PTA 市场供需相对平衡。</p> <p>乙二醇供应方面，检修量逐步减少，11 月重启装置增多，供应端趋于宽松，港口库存回升，整体价格承压。</p> <p>需求方面，终端织造开工率小幅下滑至 77.3%，聚酯负荷维持高位，但 11-12 月季节性转弱预期明显。</p> <p>总体而言，市场需关注地缘政治对成本端原油价格的影响，聚酯价格或随成本端波动。</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>短期供应宽松，关注气头减产情况</p> <p>尽管 10 月到港量大幅增长，但 10 月底伊朗开始限气停车，整个冬季每周到港量预计重回 30 万吨以下，在烯烃装置维持高开工的情况下，港口库存有望重新开始下降。当前产量处于历史最高水平，但生产企业和贸易商库存并未显著增长，说明供应过剩成都有限。11 月起国内气头装置即将停车，产量预期减少 3%-5%，供需关系可能重回平衡，有利于甲醇价格上涨。供应利空已经完全兑现，随着国内外气头装置停车，甲醇走势偏强，推荐做多期货或卖出看跌期权。</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>基本面预期转弱</p> <p>主产国推迟增产叠加中东局势紧张，原油从上周最低点已经反弹 5%。11 月检修装置依然偏少，产量预计较 10 月持平或小幅减少。按照季节性规律，11 月底下游开工率将开始降低，预示旺季结束。新装置集中投产，产量维持高位，需求即将转弱，基本面偏差，悲观预期直接体现在基差走强和月差呈 Back 结构上。不过原油止跌反弹后，给予聚烯烃较强支撑，同时本周将举行人大常委会，或存在利好政策，因此暂不建议做空。</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>港口加速累库，供给放量预期兑现</p> <p>供给方面：ANRPC 传统增产季来临，但各产区放量节奏不一，胶水价格高位回落，成本支撑同步下修；同时，NOAA 数据</p>	<p>投资咨询部 刘启跃 从业资格：</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格：</p>



<p>显示今年冬天拉尼娜事件强度较此前预测稍有减弱、持续周期也相应缩短，气候因素对天胶生产端的扰动将有降低。</p> <p>需求方面：乘用车零售同环比双增，各部委联合推进的一揽子汽车消费刺激政策效果显著，橡胶终端需求乐观预期逐步兑现，而轮胎企业产成品继续去库，产线开工率维持在同期高位，需求传导效率尚佳，关注年末车市销售冲量及轮胎季节性累库幅度。</p> <p>库存方面：20号胶仓单继续下降、沪胶仓单注册数量亦处同期较低水平，但海外橡胶集中到港、港口加速累库当中，结构性库存压力显现。</p> <p>核心观点：车市延续复苏态势、轮胎企业生产积极性亦表现良好，政策推动乐观需求兑现，但原料放量预期逐步增强，气候因素扰动有所减弱，海外橡胶进口恢复增长、港口入库率高增，橡胶价格受此影响预计偏弱震荡为主，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>F3057626 投资咨询： Z0016224</p>	<p>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。