



兴业期货早会精要：2024.11.04

操盘建议：

商品期货方面：氧化铝、沪镍、纯碱跌势较明朗。

操作上：

1. 远期供应将增加，氧化铝 AO2505 前空持有；
2. 累库延续，沪镍 NI2412 前空持有；
3. 供给大势宽松，纯碱 SA501 新单试空。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系人
股指	<p>整体上行大势未改，沪深 300 期指多单耐心持有</p> <p>上周五（11 月 1 日），A 股整体表现震荡偏弱、且主要板块分化较大。当日沪深 300、上证 50、中证 500 期指主力合约均有缩窄，但整体维持偏正向结构。而沪深 300 指数主要期权合约隐含波动率则持稳。总体看，市场情绪仍偏积极。</p> <p>当日主要消息如下：1. 美国 10 月 ISM 制造业 PMI 指为 46.5，预期为 47.6，前值为 47.2；2. 证监会等六部门修订发布《外国投资者对上市公司战略投资管理办法》，从资产要求、锁定期限等五方面降低门槛。</p> <p>近期 A 股整体走势弹性显著收敛，但关键位支撑稳步夯实、且交投量能维持高位，技术面震荡上行概率依旧最大。而国内最新主要宏观景气指标已有边际改善，叠加相关宽松政策仍将持续推进，利于盈利增速预期上修；而资本市场相关重磅措施，则利于吸引各类增量资金入市。总体看，积极因素仍是主导，A 股上行大势未改。再考虑具体分类指数，大盘价值和成长相关板块胜率最高、且走势亦较稳健，而沪深 300 指数关联度最高，前单耐心持有。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	<p>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>上周国债期货自低位略有抬升，周五表现偏强，TS、TF、T、TL 主力合约较上一日收盘上涨 0.05%、0.02%、0.23%、0.58%。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。上周五央行在公开市场净回笼，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。综合来看，市场情绪逐步趋于谨慎，而政策面发力节奏及实</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>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，本周不确定事件偏多</p> <p>行情走势，非农就业数据大超预期，全球不确定性持续升温。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-0.14%，盘面出现短暂走弱。近期美元指数持续上行，盘面可能出现回调。</p> <p>宏观经济，欧美降息预期落地，特朗普交易热度维持，美国经济数据波动放大。上周美国公布数据好坏参半，通胀指数出现环比抬升，但非农就业数据创近期新低。据最新 FedWatch 观察工具显示，11 月降息 25BP 概率约 98.9%。</p> <p>地缘政治，中东冲突局势重新升温，地区武装冲突行为加剧。以色列星期五周五轰炸了加沙和贝鲁特南部郊区，令其与哈马斯和真主党之间在美国大选前达成停火协议的前景触礁。冲突战火重燃，黄金避险属性仍将保持吸引力。</p> <p>综上所述，本周市场关注美国大选及利率决议，市场不确定因素偏多。地区武装冲突局势紧张，预估短期仍无法等到显著改善。黄金中长期驱动因素未改，黄金 ETF 持仓量续创新高。短期盘面小幅调整，建议可继续持有空头策略。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张峻瑞</p> <p>15827216055</p> <p>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>上周铜价继续延续震荡走势。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。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，铜价短期仍将震荡运行。</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</p> <p>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</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>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 万氧化铝项目举行正式投料试车仪式，现货价格涨势放缓。</p>	<p>投资咨询部</p> <p>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</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</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，远月弱势更为明确。</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 属 (镍)</p>	<p>需求淡季将至，镍价承压运行</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍均价 123900 元/吨，相较前值下跌 400 元/吨。期货方面，上周沪镍在基本面压力下持续走弱，周内下跌 2%，本周重点关注海内外宏观因素的影响。</p> <p>宏观方面，国内本周人大常委会会议召开，或将确认增量财政政策安排；海外方面，上周美元指数重心小幅回落，上周五公布的非农数据大幅不及预期，但失业率数据仍表现乐观。美国大选结果公布在即，市场表现谨慎。</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 RKAB 新增配额审批通过后，市场对矿端支撑走弱的预期偏强，镍矿价格边际走弱；镍铁端铁厂仍有挺价情绪，但下游承接意愿有限，镍铁价格小幅回落；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，需求端即将进入淡季，供给端放量趋势未止，供需失衡下库存进一步累积，镍基本面弱势难改，同时矿端支撑边际走弱，镍价下方仍有空间。</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 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>盘面反弹动能有限，投机资金陆续离场</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，产业链下游报价未止跌。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 73850 元/吨，期现价差变至-1150。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，现货宽松程度仍维持。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。现货报价震荡，新增供应明确释放，消费市场应用场景有限。上周五期货继续上行，合约持仓收缩且成交整体持平；需求维持低增速区间，供应后续压力仍存，资金获利了解现象多，盘面小幅反弹。</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。此外受行业竞争加剧及需求不佳影响，下游出货受阻，累库现象加剧。</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>宏观政策超预期概率较低，黑色金属整体偏弱运行</p> <p>1、螺纹：宏观方面，本周国内外宏观重要事件较多，扰动较大。国内人大常委会会议召开，或将确认增量财政政策安排；美国大选接近尾声，选情焦灼，结果最早可能将于北京时间 11 月 6 日下午公布；11 月 8 日美联储议息会议，降息 25bp 是大概率事件。中观方面，螺纹库存偏低，供需矛盾积累暂时有限，但存在供需结构边际转弱的迹象。进入 11 月，螺纹表需季节性走弱压力将逐渐提高。而长短流程钢厂快速复产后，螺纹周度产量已恢复至年内较高水平，好在高炉复产节奏已放缓，上周铁水日产环比转降。钢联小样本螺纹总库存已连续第 2 周累库，周一钢银样本全国城市建筑钢材库存环比增加 0.83%至 318.85 万吨。综上所述，预计螺纹期价维持震荡偏弱走势，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 166 (-6)。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，本周国内外宏观重要事件较多，扰动较大。国内人大常委会会议召开，或将确认增量财政政策安排；美国大选</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>接近尾声，选情焦灼，结果最早可能将于北京时间 11 月 6 日下午公布；11 月 8 日美联储议息会议，降息 25bp 是高概率事件。中观方面，热卷需求具备韧性，制造业及以旧换新对卷板需求支撑较强。且热卷供给弹性较小、国内高炉复产节奏已放缓。整体看，热卷供需结构相对建筑钢材依然偏健康，各个样本口径热卷去库较为顺畅，周一钢银样本全国城市热卷库存环比减少 4.36% 至 293.79 万吨。综合看，预计热卷价格震荡偏弱运行，趋势明朗须待宏观不确定性尘埃落定、或者热卷供需矛盾大幅积累。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 166 (-6)。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，本周国内外宏观重要事件较多，扰动较大。国内人大常委会会议召开，或将确认增量财政政策安排；美国大选接近尾声，选情焦灼，结果最早可能将于北京时间 11 月 6 日下午公布；11 月 8 日美联储议息会议，降息 25bp 是高概率事件。中观方面。高炉复产节奏已放缓，上周钢联样本高炉铁水日产已环比转降。进入 11 月，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，钢厂原料冬储补库力度将是需求端唯一支撑。供给端，4 季度全球主流、非主流进口矿发运同比、环比增量可控。10 月以来进口矿库存增长速度偏缓，但绝对值较高，上周 47 港进口矿库存为 1.605 亿吨，钢厂进口矿库存为 8997.90 万吨。综上所述，预计铁矿价格偏弱震荡，矛盾暂不突出。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，周五 01 铁矿/焦煤比值扩大至 0.6473 (+0.112)。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>开工转差、累库压力向上游转移，煤焦走势偏弱</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，市场情绪趋于谨慎，焦企出货压力增强、焦化厂场内库存小幅积累，现货市场继续承压，期价走势偏弱震荡为主，关注后续增量政策预期。</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，钢焦企业生产环节走弱，且原料消耗多以库存为主、补库力度放缓，市场情绪再度趋于谨慎，坑口成交状况转差，贸易煤价承压运行，期价走势偏弱震荡，关注后续增量政策预期。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
纯碱/玻璃	<p>供应大势宽松，纯碱轻仓试空</p> <p>现货：11月1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)。现货市场保持平稳。11月1日隆众数据，浮法玻璃全国均价 1331 元/吨 (+0.53%)，华东、华南、西南货涨 10、20、20 元/吨。</p> <p>上游：11月1日，隆众纯碱日度开工率回升至 85.47%，日度检修损失量降为 1.73 万吨，西北地区装置基本恢复。</p> <p>下游：玻璃总运行产能环比暂稳。(1) 浮法玻璃：11月1日，运行产能 158175t/d (0)，开工率 77.18% (0)，产能利用率 78.53% (0)。周末主产地产销率一般，沙河 81%/125%，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 95301t/d (0)，开工率 69.91% (0)，产能利用率 76.56% (0)。</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，宏观扰动可能阶段性放大。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，装置开工率回升至 85%以上，行业累库持续积累，总量矛盾突出。策略上，新单可轻仓试空 01 合约。(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%。我们仍坚持，若无超预期的收储、保交楼政策，地产竣工周期下行的趋势难以被逆转，玻璃长期需求依然承压。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，纯碱新单试空 01 合约；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>宏观不确定性较高，建议暂离场观望</p> <p>宏观方面，美国劳工部公布的数据显示，2024 年 10 月新增 1.2 万个就业岗位，增速创 2020 年最慢纪录，失业率仍维持在 4.1%。该数据公布后，市场对美联储 11 月 7 日降息 25 个基点的可能性上升至接近 100%水平。</p> <p>供应方面，OPEC 周日发表声明称，部分主产国将 220 万桶/日的自愿减产措施延长一个月，至 2024 年 12 月底。从周末最新的消息显示，伊拉克确认已根据对欧佩克+自愿减产的承诺，将石油产量降至 330 万桶/天，俄罗斯与哈萨克斯坦也重申欧佩克+的重要性，双方确认对欧佩克+减产协议的承诺。从 OPEC+此前达成的协议来看，2025 年 OPEC+产量回升仍然是确定性结果。</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>总体而言，本周金融市场将聚焦于美国总统大选结果，油市仍处在观望及观点易变的阶段，建议暂离场观望。</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>市场对 PTA 的未来走势持观望态度</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，江浙地区部分前期减产的工厂已恢复至满负荷生产，短纤工厂负荷接近年内最高水平，但终端需求跟进有限，原料储备普遍在半个月左右，原料端支撑力较弱，下游以观望态度为主。</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>伊朗 Sabalan 和 Marjan 停车，卡维和 Kimiya 负荷不高，国际甲醇装置开工率下降 6.4%。冬季伊朗气头限产力度可能超预期，建议密切关注。上周到港量再度回到 30 万吨以上，导致港口库存大幅积累，短期到港量依然偏多，沿海供应压力较大，是限制甲醇期货价格上涨的主要因素。上周下游开工率全部上升，冰醋酸和烯烃开工率达到年内最高，甲醛和 MTBE 小幅上升。11-12 月下游均无集中检修计划，预计开工率维持稳定。当前高供应形成压力，旺盛需求给予支撑，期货预计延续震荡。同时近月期权临近到期，权利金将加速衰减，卖出平值跨式期权组合继续持有。一旦气头检修利好兑现，建议立刻离场并改为多头策略。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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>库存加速下降，价格存在较强支撑</p> <p>月底工厂加快出货，生产企业库存显著减少，PE 下降 12.6%，PP 下降 8.1%，已经完全抹去 9 月积累的库存。社会库存同样降低，PE 减少 6.3%，PP 减少 8%，二者均达到春节后最低水平，并且远低于去年同期。欧佩克+可能将原定 12 月生效的增产计划推迟一个月或更长时间，原油价格暂时止跌，控产量保价格的情况大概率再一次出现。新装置陆续投产，加剧现货市场看空心态，不过检修增多叠加可流通货源偏少，聚烯烃现货价格依然存在较强支撑，卖出看跌期权或做多期货仍是较好策略。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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>需求兑现平稳，但供给放量预期增强</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</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>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：沪胶仓单处于同期低位、20号胶仓单下降显著，但港口入库率大幅增加、或进入累库周期，橡胶库存端结构性压力显现。</p> <p>核心观点：政策驱动需求复苏，但原料生产放量预期逐步增强，气候因素对割胶扰动减弱，成本支撑随之下调，橡胶价格走势预计偏弱震荡为主，而考虑当前港口基差已有收敛，胶价大幅下行概率较低，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>		
--	---	--	--

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。