



兴业期货早会精要：2024.10.23

操盘建议：

金融衍生品方面：政策将持续发酵、情绪扰动显著弱化，A股将震荡上行。价值、红利风格占优，沪深300期指新多可入场。

商品期货方面：沪镍偏弱，沪铝偏强。

操作上：

1. 基本面弱勢明朗，沪镍 NI2411 前空持有；
2. 需求端存潜在利多，沪铝 AL2411 前多持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系人
股指	<p>整体将震荡上行，可介入沪深300期指多单</p> <p>周二（10月22日），A股整体呈小涨态势。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，市场整体情绪有企稳偏暖信号。</p> <p>当日主要消息如下：1. 据IMF最新经济展望报告，维持24年全球GDP增速为3.2%不变，下调25年增速0.1%至3.2%；2. 发改委称，2025年我国将继续发行超长期特别国债并进一步优化投向。</p> <p>随情绪面过度反馈消化、近期A股整体日内震荡显著缩窄，而交投量能则显著放大、对行情形成较强支撑。国内宏观及资本市场积极政策持续推进，从相对长期看，利于提振盈利改善预期、并提升估值水平。总体上述因素看，预计A股将呈震荡上行态势。再考虑具体分类指数，当前阶段价值及红利风格或更受青睐，对应沪深300指数配置性价比最佳，新多可入场。</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>供给担忧加剧，债市上方压力增加</p> <p>昨日国债期货全线走弱，TS、TF、T、TL主力合约较上一日收盘下跌0.08%、0.16%、0.21%、0.59%。宏观方面，近期数据清淡，市场对稳增长政策仍存一定预期，昨日发改委明确2025年将继续发行特别国债，此外有消息称年内或有2万亿专项债发行。流动性方面，央行继续在公开市场净投放，流动性表现平稳，货币政策延续偏宽松格局，但债券增发或对供给形成阶段性压力。综合来看，近期政策稳增长诉求仍较为明确，但实际效果仍有待确认，市场宏观预期反复，债市持续波动，后续供给压力及赎回担忧仍存，而超长端估值偏高，仍存一定压力。而流动性充裕对短端支撑更为</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>明确，短端或表现相对平稳。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
有色金属 (铜)	<p>宏观面及基本面分化，方向性驱动有限 昨日铜价早盘震荡走高，夜盘有所回落，全天震荡运行。海外宏观方面，市场对美联储降息以及大选预期对美元形成一定支撑，美元指数站上 104 关口。国内方面，市场对后续增量政策仍存积极预期，发改委明确 2025 年将继续发行特别国债，此外有消息称年内或有 2 万亿专项债发行，关注落地情况。供给方面，铜矿供给仍偏紧，但近期冶炼加工费略有抬升，冶炼利润维持不佳，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，国内刺激政策仍有加码空间，但实际力度仍存较大不确定性，需求乐观预期反复。而美元指数近期表现偏强，金融属性对铜价存在拖累。因此金融属性与商品属性均未有明确向上驱动，铜价上行动能有限。 (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>资金博弈加剧，氧化铝保证金再调整 昨日氧化铝价格继续维持在高位运行，略有回落。电解铝早盘小幅走高，夜盘高开后震荡运行。 海外宏观方面，市场对美联储降息以及大选预期对美元形成一定支撑，美元指数站上 104 关口。国内方面，市场对后续增量政策仍存积极预期，发改委明确 2025 年将继续发行特别国债，此外有消息称年内或有 2 万亿专项债发行，关注落地情况。 氧化铝方面，短期矿石紧张及现货偏紧格局难以转变，现货持续上涨，市场对近月看多情绪较为强烈，但短期内涨速过快，市场多空博弈加剧，交易所再度对保证金及涨跌停板进行调整。 电解铝方面，产能天花板明确，虽然近期存在复产产能落地，但开工率维持高位，实际产量增量受限。而产量增速明显偏缓，关注云南是否有限产落地。需求方面，随着稳增长政策的不断加码，市场预期正在改善。 综合来看，国内刺激政策超预期加码，市场信心有所提振，叠加电解铝供给端约束较为明确，价格下方支撑牢固。氧化铝方面，供给担忧持续，现货走势偏强，短期价格仍有支撑，但当前涨速过快，资金扰动加剧，价格预计波动较大。 (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 (镍)	<p>基本面弱勢明确，库存持续累积 上一交易日 SMM1#电解镍平均价 127350 元/吨，相较前值下跌 2250 元/吨。期货方面，昨日镍价开盘走低，盘内偏弱震荡，夜盘弱势延续，收于 126890 元/吨。 宏观方面，国内暂无新增量政策信号，关注 10 月下旬的人大常委会和月底政治局会议对增量财政政策的表述；海外方面，美国经济软着陆概率上升，美联储降息预期降温，特朗普支持率反超，美元指数延续强势。 供应方面，菲律宾主矿区苏里高逐渐进入雨季，但印尼天气</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>影响减弱、RKAB 新增配额审批通过，矿端支撑走弱预期加强；镍铁端近日铁厂挺价意愿较强，利润修复下，国内冶炼厂生产驱动有所增强；中间品印尼新增项目仍在陆续投产，MHP 产量持续增长，进口货源相对宽松；纯镍端，国内产能产量持续爬坡，过剩格局依旧明确。</p> <p>需求方面，不锈钢去库不畅，近期 300 系不锈钢库存小幅回升，镍铁价格坚挺，钢厂利润再度转弱；新能源方面，9 月新能源汽车电池总量需求边际改善，但三元电池装车量占比进一步走弱至 24.1%，整体来看，新能源对镍需求进入瓶颈期。</p> <p>综上所述，镍供需失衡局面暂难改变，沪镍、伦镍库存均达到近 3 年以来的高点，叠加对矿端支撑走弱的预期加强，沪镍空头胜率提升。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>碳酸锂</p>	<p>需求疲软预期延续，供应暂无明显减量</p> <p>供应方面，国内周度产量分化加剧，辉石提锂占比持续攀升。盐湖提锂开工有所回落，辉石提锂产量占比抬升，云母企业在产规模有限，部分自有矿面临成本压力，全球新增项目如期落地。海外原料看，非洲矿山新增产能、南美智利出口回暖、澳洲矿矿产能爬坡。新增供应持续增加，关注上游产品库存。</p> <p>需求方面，材料厂原料库存下滑，终端旺季时点基本结束。终端市场增速放缓，国内销量相对平稳，欧美市场需求变动，新兴市场占比低。全球需求长期增势明朗，短期政策扰动影响较强，终端市场增长动力放缓。电车渗透率维持高位，储能招投标规模同比增长。短期需求预期回落，关注旺季延续时间。</p> <p>现货方面，SMM 电池级碳酸锂报价下行，价格处 73350 元/吨，期现价差变至 3250。基差波动持续放大，期货近期波动幅度放大。上游产量分化显著，下游采购规模下滑，且供强需弱格局难改。进口锂矿价格下滑，海外矿企生产指引明确且报价跟随锂盐下行；现货报价波动加剧，关注现货市场流通货源。</p> <p>总体而言，锂价进入下行空间而预期悲观，低估值导致波动增加；全球锂电终端增速有限，整体政策扰动风险增加。现货报价回落，新增供应逐步释放，消费市场新增场景偏少。昨日期货窄幅震荡，合约开始逐步换仓而成交整体下滑；未来需求进入淡季，供应投放维持正常，碳酸锂盘面将维持震荡偏弱。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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>工业硅供应过剩，价格低位偏弱</p> <p>供应端看，全国整体开炉数表现增加，增产主要体现在北方，甘肃复产 1 台，内蒙古 2 台，新疆增产 1 台。西南主产区表现为减量，云南电价已经上调，本周停产 2 台炉子。四川目前相对平稳。或将等到月底体现将更明显。总体看工业硅供应仍然宽松</p> <p>需求方面，有机硅新产能产品已出，短期内对市场影响不大，但是对上下游各企业心态影响较大。多晶硅下游采购紧迫性不足，仍未出现明显集中接单现象，市场看跌预期增强，对当前</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>需求无明显提振。</p> <p>成本方面，原料、辅料等成本下降，但枯水期的到来将重新推高成本，目前多数硅厂仍处于亏损状态。</p> <p>总体而言，下游多晶硅市场未见好转，预计短期工业硅市场价格偏弱。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>钢矿</p>	<p>政策影响仍大于基本面，黑色金属板块震荡运行</p> <p>1、螺纹：宏观方面，国内暂无新增量政策信号，关注 10 月下旬的人大常委会和月底政治局会议对财政政策的安排，美国经济软着陆概率上升，美联储降息预期降温，特朗普支持率反超，美元指数连续反弹至 104 以上。中观方面，螺纹库存偏低，短期供需矛盾积累暂时有限。不过，考虑增量政策规模、落地和生效时间，仍不宜对 4 季度建筑钢材刚需环比改善幅度持过于乐观的预期。昨日现货成交一般，钢联小样本建筑钢材现货成交量小幅降至 11.82 万吨。盈利驱动下，长短流程螺纹厂复产较快，上周钢联小样本螺纹周产量同比跌幅已收窄至 12.2 万吨。综合看，宏观政策权重大于基本面，财政政策期待兑现，中观螺纹库存偏低，但刚需预期偏谨慎，而螺纹产量快速回升，预计短期螺纹价格或偏震荡运行。策略上：单边，观望；组合，高炉复产、原料冬储补库等题材，4 季度铁矿相对成材偏强，耐心持有买铁矿 01 空螺纹 01 套利组合。风险提示：终端需求改善超预期。</p> <p>2、热卷：宏观方面，国内暂无新增量政策信号，关注 10 月下旬的人大常委会和月底政治局会议对增量财政政策的表述，美国经济软着陆概率上升，美联储降息预期降温，特朗普支持率反超，美元指数连续反弹至 104 以上。中观方面，热卷供给受限，需求具备韧性，供需两端弹性均小于螺纹。需求端，钢材直接出口强劲，昨日现货成交较清淡，外贸刚需拿货，且外贸规格依旧好于内贸。供给端，由于 10 月热卷厂排产环比减少，且现货卷螺差尚未拉开，热卷供给增长相对慢于其他品种钢材。多个样本口径，热卷延续去库，供需矛盾积累不足。未来热卷基本面主要潜在变量是（1）高炉继续复产对于热卷供给端的影响，（2）海外对华钢材加征关税对钢材直接出口的影响。综合看，宏观政策权重大于基本面，财政政策期待兑现，中观热卷供需弹性均小于螺纹，且基本面矛盾积累不足，预计短期热卷价格走势偏震荡，且相对强于螺纹。策略上：单边，新单观望；组合，热卷供给短期受限，01 卷螺差将继续走扩，周二夜盘收盘价差小幅收窄至 149，近两日在 150 上下波动。风险提示：终端需求改善超预期。</p> <p>3、铁矿石：宏观方面，国内暂无新增量政策信号，关注 10 月下旬的人大常委会和月底政治局会议对增量财政政策的表述，美国经济软着陆概率上升，美联储降息预期降温，特朗普支持率反超，美元指数连续反弹至 104 以上。中观方面，4 季度铁矿供需</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>面变化线索较为清晰。10月国内高炉整体将延续复产，但复产节奏随着钢厂利润高位回落而有所放缓。后续11月高炉生产面临北方采暖季限产，和钢厂原料冬储补库的双重影响。昨日生态环境部在新闻发布会上表示，将开展环保“一刀切”问题的专项整治，关注政策季调变化对采暖季限产力度的影响。根据估算，4季度全球进口矿发运同比增量可控，但中长期铁矿供给偏宽松的格局并未发生改变，矿山资本开支扩张周期，明年全球铁矿供给增量规模可观。综合看，目前宏观政策面仍占据主导，短期铁矿存在较强支撑，但中长期供给宽松格局明确。策略上：单边，新单观望；组合，高炉复产、原料冬储补库等题材，4季度铁矿相对成材偏强，买铁矿01-卖螺纹01套利策略耐心持有；焦炭现货提降，焦煤表现弱于铁矿，关注铁强煤弱的结构持续性。风险提示：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>原料补库力度减弱，焦炭开启首轮提降</p> <p>焦炭：供应方面，即期焦化利润处于阶段性高位，焦企生产积极性得到提振，焦炉开工负荷持续走高，焦炭供应恢复增长。需求方面，市场情绪趋于谨慎，政策预期依然主导定价，焦炭刚需虽有支撑、但下游采购及贸易环节入市意愿明显降低，库存压力向焦企转移。现货方面，北方钢厂计划下调焦炭采购价50-55元/吨，焦企普遍存在抵触心态，现货市场博弈加剧、拐点临近。综合来看，高炉开工尚佳支撑焦炭刚需，利润阶段性高点亦提振焦炉开工，焦炭现实供需处于双旺格局，但终端消费存在淡季预期，钢厂原料补库持续性有待验证，现货市场进行首轮提降，期价短期或仍承压，关注月末增量政策预期及市场信心。</p> <p>焦煤：产地煤方面，煤矿陆续完成复产，原煤供给边际回升，但整体开工进程同比往年依然偏低；进口煤方面，市场情绪转弱，中蒙口岸贸易商观望情况居多，监管区库存压力又起。需求方面，钢焦企业生产环节依然表现积极，现实需求兑现良好，但钢厂意欲推动焦炭首轮提降，焦企或收紧自身原料采购，焦煤坑口竞拍流拍率有所上升。综合来看，市场情绪逐步趋于谨慎，政策预期对价格影响仍存，而钢焦企业生产积极性尚佳，焦煤刚需得到支撑，但下游产成品价格开始走弱，坑口竞拍氛围随之转差，贸易煤价进入下跌趋势，期价同步承压，关注后续市场信心能否得到修复。</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 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>碱厂亏损减产概率上升，短期纯碱价格偏强运行</p> <p>现货：10月22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)。现货市场弱稳，东北重碱低价松动。10月22日隆众数据，浮法玻璃全国均价1229元/吨(+0.24%)，华北现货涨10元/吨。</p> <p>上游：10月22日，隆众纯碱日度开工率降为86.37%，日度检修损失量增至1.62万吨。新增湖北双环减量。</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>下游：玻璃总运行产能稳步下降。(1) 浮法玻璃：10月22日，运行产能162190t/d (0)，开工率78.19% (0)，产能利用率80.53% (0)。昨日主产地产销率普遍回升，华东103% (1)，沙河122% (1)，湖北103% (1)，华南94% (1)。(2) 光伏玻璃：10月21日，运行产能95976t/d (0)，开工率70.56% (0)，产能利用率77.1% (0)。</p> <p>点评：(1) 纯碱：国内政策底已确认，等待增量财政政策预期兑现。虽然纯碱产能扩张、行业累库的问题并未实质性改善。但近期纯碱基本面的边际变化，值得关注。一方面是国内纯碱价格大幅下跌后，纯碱净出口规模扩大。二是，纯碱企业亏损减产预期增强，昨日新增湖北双环减量，纯碱综合日度开工率已降至86.37%。目前，纯碱供需格局利空基本明牌，空头策略较为集中，且估值已相对偏低，资金面对基本面边际利多可能更为敏感。策略上，谨慎者新单暂时观望，观察碱厂是否有联合减产的可能性。(2) 浮法玻璃：国内政策底已确认，等待增量财政政策预期兑现。按照目前增量稳地产政策力度，房地产竣工周期下行的大趋势或较难扭转。不过浮法玻璃运行产能已大幅下降，10月以来玻璃主产地产销率表现尚可，近期原料端，纯碱的减产预期上升，价格亦有止跌可能，短期玻璃价格或将震荡运行。策略上，单边，新单观望；组合，继续持有玻璃卖跨式期权组合头寸，卖FG412C1180+卖FG412P1180，捕捉高波动率回归的盈利机会。</p> <p>策略建议：单边，观望；组合，继续持有玻璃卖跨式期权组合头寸，卖FG412C1180+卖FG412P1180，捕捉高波动率回归的盈利机会。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>原油</p>	<p>供需不确定性加剧观望情绪</p> <p>供应方面，EIA公布的周报显示美国产量增加10万桶/日至1350万桶/日，飓风季过后，美国原油产量升至历史新高。9月欧佩克+临时达成了将退出自愿减产计划从10月延迟到12月的决定，目前市场关注欧佩克+后续产量政策能否扭转市场对2025年原油供应过剩的担忧。</p> <p>库存方面，API报告显示原油持仓小幅增加164.3万桶，但成品油继续降库，油品整体库存回落，该消息之后油价反应不大。</p> <p>总体而言，短期油价出现反弹，但市场仍缺乏清晰指引，足够改变震荡格局的驱动仍未出现，供需不确定性加剧观望情绪。</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>聚酯</p>	<p>累库预期仍存，PTA价格弱势震荡</p> <p>PTA供应方面，装置变动频繁，恒力惠州二期250万吨装置落实检修，韩华一套45万吨PTA装置也进入检修状态。但目前加工费较好，导致后续检修概率下降，中期累库预期增加，对价格支撑有限。</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>乙二醇供应方面，煤化工负荷 64.2%，乙烯制负荷 71.1%。煤化工方面，通辽金煤和阳煤重启，建元重启出料中，后续多套装置提负，仅中昆计划检修。库存方面，港口库存有所增加，出库量减少。</p> <p>需求方面，聚酯负荷已提升至 92.2%，表明当前需求尚可，但节后聚酯产销表现欠佳，终端市场跟进谨慎。</p> <p>成本方面，国内 PX 开工率略有收缩，但国外 PX 供应量增加，现货市场供过于求的情况并未改变，成本支撑减弱。</p> <p>总体而言，中期累库预期仍存，PTA 支撑有限，价格表现趋于弱势震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
甲醇	<p>看空情绪缓和，现货成交改善</p> <p>本周样本生产企业周度签单量为 10.2 (+3.3) 万吨，达到今年 3 月以来最高。十月截至目前仅新增两套装置检修，甲醇开工率维持在 88% 的绝对高位。不过下游开工率也处于年内高位，兴兴短暂停车并于昨日重启，冰醋酸仅个别装置临时停车。十一后现货价格连跌两周，目前已经降至节前水平，随着本周价格反弹，市场看空情绪缓和，期货净空持仓减少 1 万手，看涨期权成交量达到看跌期权的两倍。供应处于高位，限制上涨空间，但下方又存在需求支撑，短期甲醇窄幅震荡，之前推荐的卖跨继续持有。</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 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>塑料制品产量同比显著增长</p> <p>中东局势再度趋紧，原油价格连续两日反弹，聚烯烃期货跟随小幅上涨。9 月塑料制品产量为 746 万吨，同比增加 13.6%，参考历史规律，10-12 月每个月的塑料制品产量与 9 月接近，因此推测今年四季度需求不会太差。9 月 PP 出口量为 19.48 万吨，环比-8.33%，前九个月累计出口量为 182.51 万吨，同比+85.20%。今年 PP 供应过剩，沿海企业积极开拓海外市场，除了常规的东南亚和南亚，南美和非洲也成为了出口目的地。目前塑料基差较高，建议轻仓做多期货或者卖出看跌期权。</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>
橡胶	<p>乐观现实需求利好胶价，基本面延续供需双增预期</p> <p>供给方面：ANRPC 各主产区陆续进入增产时期，季节性放量预期逐步增强，但原料价格表现出较强韧性，且考虑今冬拉尼娜事件大概率卷土重来，气候问题对胶林养护及割胶作业的负面影响或不时显现，天胶供给端不确定性因素仍存。</p> <p>需求方面：节后乘用车零售增速依然可观、库存水平同环比下降，政策加码恰逢传统旺季，市场消费潜力得到激发，橡胶终端需求稳步增长；受益于此，轮胎企业产成品去库显著，产线开工率亦回升至同期高位，需求传导效率尚佳。</p> <p>库存方面：节后采购恢复、而到港资源平稳，港口重回降库趋势，且沪胶仓单及产区库存季节性累库幅度不及往年，橡胶库存端暂无压力。</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>核心观点：车市产销增速乐观、轮胎企业开工积极，现实需求兑现走强利好橡胶价格，而国内产区及泰国南部陆续进入季节性旺产时期，原料增产预期亦有抬升，基本面呈现供需双增格局，胶价预计维持高位震荡，卖跨式期权策略持有。</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。