



兴业期货早会精要：2024.10.18

操盘建议：

商品期货方面：螺纹、沪镍、碳酸锂跌势较明朗。

操作上：

1. 地产宽松力度不及预期、且钢厂复产较快，螺纹 RB2501 前空持有；
2. 供需过剩格局明确，沪镍 NI2411 前空持有；
3. 需求疲软，碳酸锂持有卖 LC2501-C-80000 期权头寸。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系人
股指	<p>震荡格局未改，卖看涨期权头寸可止盈离场</p> <p>周四（10月17日），A股整体呈跌势。截至收盘，上证指数跌1.05%报3169.38点，深证成指跌0.74%报9861.76点，创业板指跌0.32%报2033.48点，中小综指跌0.46%报10203.82点，科创50指涨0.39%报879.1点。当日两市成交总额为1.52万亿、较前日有所增加。</p> <p>盘面上，房地产、建材、建筑、食品饮料、农林牧渔和交运等板块跌幅较大，而TMT、国防军工等板块表现则相对坚挺。</p> <p>当日沪深300、上证50、中证500、中证1000期指主力合约基差均有走阔、且转为偏反向结构。而沪深300指数主要看跌期权合约隐含波动率亦有抬升。总体看，市场一致性看涨预期较前期显著减弱。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国9月零售销售额环比+0.4%，预期+0.3%，前值+0.1%；2.据央行，将允许政策性及商业银行向有条件的企业发放贷款、用于收购房企存量土地。</p> <p>近日A股整体呈量价双跌状态，市场情绪显著弱化，而关键位阻力则有增强，技术面暂缺拉升信号。而国内重磅增量政策实效进入观察期、基本面及盈利是否将改善亦待验证。另随过度乐观甚至亢奋情绪消化，估值在大幅修复后、其短期续涨弹性亦将显著受到抑制。综合看，当前阶段A股将维持整理态势，新单暂宜观望；而考虑股指波动率较前期已大幅下降，卖看涨期权策略可止盈离场。</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>市场预期反复，短端相对稳健</p> <p>昨日国债期货全天偏强运行，TS、TF、T、TL主力合约较上一日收盘分别下跌0.11%、0.22%、0.24%、0.67%。昨日召开的住建部等部门的发布会略不及市场预期，市场对基本面的乐观情绪有</p>	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345</p>	<p>联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345</p>



	<p>所放缓。但当前政策基调仍保持积极，预期难以证伪。流动性方面，央行在公开市场保持投放，资金成本处低位。今早多家国有大行下调存款利率，货币政策延续偏宽松格局。综合来看，近期政策稳增长诉求仍较为明确，但实际效果仍有待明确，市场宏观预期反复，债市持续波动，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明确，短端或表现相对平稳。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询： Z0013114</p>	<p>投资咨询： Z0013114</p>
有色金属 (铜)	<p>需求改善预期减弱，价格上方压力加大</p> <p>昨日铜价早盘出现回落，夜盘震荡运行。海外宏观方面，欧央行如期降息，而市场对美联储降息预期保持谨慎，美元指数维持偏强运行。国内方面，昨日召开的住建部等部门的发布会略不及市场预期，市场乐观情绪有所放缓。但当前政策基调仍保持积极，预期难以证伪。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，市场对美联储降息预期有所放缓，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，铜价价格承压。</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>积极情绪有所减缓，向上动能减弱</p> <p>昨日氧化铝早盘震荡运行，夜盘出现走弱。电解铝早盘走势偏弱，夜盘小幅高开震荡运行。</p> <p>海外宏观方面，欧央行如期降息，而市场对美联储降息预期保持谨慎，美元指数维持偏强运行。国内方面，昨日召开的住建部等部门的发布会略不及市场预期，市场乐观情绪有所放缓。但当前政策基调仍保持积极，预期难以证伪。</p> <p>氧化铝方面，短期矿石紧张及现货偏紧格局难以转变，且现货表现偏强，但远期转向宽松趋势仍较为明确，市场多空博弈加剧，且当前估值较高，短期内或延续高波动。</p> <p>电解铝方面，产能天花板明确，当前已连续多月未有新增产能，且开工率维持高位，虽然近期存在复产产能落地，但实际产量增量受限，且产量增速明显偏缓，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。</p> <p>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，但当前估值过高，且期货价格升水现货，追涨风险较高，上方压力不断加剧。</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 (镍)	<p>市场情绪回落，基本面压力渐显</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍平均价 134050 元/吨，相较前值上涨 515 元/吨。期货方面，昨日沪镍持续走弱，夜盘低位震荡，</p>	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格：</p>	<p>联系人：房紫薇 021-80220135 从业资格：</p>



	<p>收于 129000 元/吨。</p> <p>宏观方面，昨天上午住建部新闻发布会，稳地产政策整体力度低于市场预期，且未提及保交楼政策，市场预期转弱；海外方面，欧央行如期降息，美国经济数据稳健，市场对美联储降息节奏预期的谨慎及非美货币的弱势均对美元指数形成支撑，美元指数继续震荡走强。</p> <p>供应方面，矿端印尼天气影响减弱，但菲律宾主矿区苏里高逐渐进入雨季，矿山惜售情绪较浓，镍矿价格仍有支撑；镍铁端近日成本支撑下，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，供给延续增势，WBMS 最新报告显示，8 月全球镍供应过剩 0.46 万吨，1-8 月共过剩 6.62 万吨，供需过剩格局依旧明确。</p> <p>需求方面，当前不锈钢厂利润有所修复，维持较高排产，但昨日稳地产政策整体力度低于预期，需求改善预期有所下调；新能源方面总量边际改善，但三元电池需求结构弱势难改，9 月装车量占比仅有 24.1%，三元对镍需求提振有限。</p> <p>综上所述，地产政策力度不及预期，市场情绪再度转弱，镍基本面弱势明确，供需失衡下库存继续累积，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>F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>F03121473</p>
<p>碳酸锂</p>	<p>市场看跌情绪显著，盘面创历史新低</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，辉石提锂新增产能投放，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、澳洲矿产产能爬坡。新增供应持续增加，关注锂盐库存去化。</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，下游后续采购规模恐下滑。电车渗透率维持高位，储能招投标进度加快。短期需求预期已回落，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 74700 元/吨，期现价差变至 5900。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，整体供强需弱格局难改。进口锂矿价格下滑，海外矿企生产指引明确且报价调整相对偏缓；现货报价波动加剧，关注锂企业利润变动。</p> <p>总体而言，锂价进入下行空间而预期悲观，上游资源端供应充足；全球锂电消费市场疲软，整体政策扰动风险增加。现货报价回落，新增供应逐步释放，终端市场新增场景偏少。昨日期货大幅下跌，合约整体持仓持平而成交规模增长；未来需求进入淡季，基本面指引明确偏空，预估碳酸锂盘面下行明确。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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>供应偏松，价格低位震荡</p>	<p>投资咨询部</p>	<p>联系人：葛子远</p>



	<p>供应端看，西南大规模停产或体现在 10 月底，而北方新疆等地部分硅企陆续复产，叠加个别新增投产项目继续增加开炉，总体看供应端减产规模较小，对市场影响有限。</p> <p>需求方面，多晶硅厂接单量较少，厂家多持观望态度，下游维持较低开工，对多晶硅市场支撑较弱。有机硅各厂家库存均较小，但是终端需求不济，下游买进动力不足。</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，供应偏松，预计短期工业硅市场价格维稳。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>葛子远</p> <p>从业资格： F3062781</p> <p>投资咨询： Z0019020</p>	<p>021-80220137</p> <p>从业资格： F3062781</p> <p>投资咨询： Z0019020</p>
<p>钢矿</p>	<p>稳地产政策力度不及预期，黑色金属板块集体走弱</p> <p>1、螺纹：宏观方面，昨天上午住建部新闻发布会，增量稳地产政策整体力度低于市场预期；美联储降息预期下修，且地缘政治扰动增多，美元指数偏强运行。中观方面，现货市场跟随期货市场运行，全天表现清冷，各地螺纹现货价格大幅下跌，小样本全国建筑钢材现货成交降至 8.7 万吨，为 2 季度以来的低点。增量稳地产政策力度有限，且增量政策落实到起形成实物工作量要较长时间，不宜高估 4 季度钢材消费改善程度。而螺纹厂复产积极性依然偏强，供给潜在向上弹性可能高于需求。本周钢联小样本，螺纹周产量环比增 7.81 万吨至 244.07 万吨，周度表需环比增 9.34 万吨至 257.84 万吨，总库存下降 13.77 万吨至 427.08 万吨。综合看，宏观政策是市场主要向上驱动，如果政策力度不及预期，4 季度黑色金属产业链再次发生负反馈的风险较高。策略上：单边，螺纹卖看跌期权离场，昨日收盘推荐的螺纹 RB2501 空单继续持有；组合，钢厂复产积极性偏强，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，昨天上午住建部新闻发布会，增量稳地产政策整体力度低于市场预期；美联储降息预期下修，且地缘政治扰动增多，美元指数偏强运行。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。供给端，现货卷螺差仍处于偏低水平，短期持续制约热卷厂复产动力。需求端，热卷继续受益于强劲的直接出口和偏韧性的制造业。本周钢联小样本，热卷周产量环比减少 2.9 万吨至 305.29 万吨，周度表需环比增加 2.79 万吨至 318.75 万吨，总库存环比减少 13.46 万吨至 369.84 万吨，去库加速。不过，国内高炉仍处于复产阶段，本周 247 家样本钢厂高炉日均铁水产量环比续增 1.28 万吨至 234.36 万吨。后续高炉继续复产，未来热卷供给端潜在向上的弹性也不应忽视。综合看，宏观政策是市场主要向上驱动，如果政策力度不及预期，4 季度黑色金属产业链再次发生负反馈的风险较高。策略上：单边，热卷相对强于螺纹，新单观望；组合，热卷供给短期受限，01 卷螺差将继续走扩，昨日夜盘收盘价差扩大至 162。风险提示：终端需求改善超预期。</p>	<p>投资咨询部 魏莹</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：魏莹</p> <p>021-80220132</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>



	<p>3、铁矿石：宏观方面，昨天上午住建部新闻发布会，增量稳地产政策整体力度低于市场预期；美联储降息预期下修，且地缘政治扰动增多，美元指数偏强运行。中观方面，4季度铁矿供需两端运行方向较为明确。需求端，10月国内高炉持续复产，本周247家样本钢厂赢率回升3.03%至74.46%，高炉铁水日产环比增加1.28万吨至234.36万吨。不过一旦宏观政策力度不及预期，容易引发黑色金属产业链负反馈的发生，且11月后北方高炉生产还将面临采暖季限产政策约束，铁水日产也将见顶回落。供给端，2025年全球铁矿石供给增量可观。目前新交所铁矿石掉期价格105.7美金（低于2023年同期），4季度非主流矿发运或有环比增量。本周47港进口矿库存重回1.6亿吨。综合看，宏观政策是市场主要向上驱动，如果政策力度不及预期，4季度黑色金属产业链再次发生负反馈的风险较高，铁矿短期有支撑但中长期驱动向下。策略上：单边，新单观望；组合，钢厂持续复产，买铁矿01-卖螺纹01套利策略耐心持有。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>政策预期落空、需求转向悲观，原料价格大幅下挫 焦炭：供应方面，连续涨价后焦化利润快速修复，焦企生产积极性得到提振，焦炉开工负荷不断走高，焦炭供给恢复增长。需求方面，焦炭入炉刚需尚有支撑，但政策预期落空，市场情绪偏向悲观，下游及贸易环节采购意愿同步减弱。现货方面，焦炭完成六轮提涨，累计涨幅300-330元/吨，而需求预期出现逆转，现货市场价格将承压。综合来看，地产端政策力度低于此前预期，市场情绪转向悲观，需求利空同步压制下游原料补库节奏，现货市场或将承压，期价延续弱势格局，关注后续市场信心能否得到修复。</p> <p>焦煤：产地煤方面，煤矿陆续复工，原煤供给边际增长，但整体复产进程同比往年依然偏缓；进口煤方面，蒙煤通关顺畅、澳煤进口利润尚佳，性价比优势推动进口焦煤成为重要市场补充。需求方面，高炉及焦炉开工率表现良好，现实需求尚有支撑，但政策预期落空，市场情绪转向悲观，坑口成交状况转差。综合来看，地产端政策力度不及此前预期，市场悲观情绪又起，坑口接单同步转弱、信心不佳同样制约下游对原料备货补库积极性，贸易煤价快速下跌，焦煤期价延续弱势格局，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>稳地产政策力度低于预期，玻璃纯碱双双大幅回调 现货：10月17日隆众数据，华北重碱1650-1750元/吨(0/-50)，华东重碱1550-1650元/吨(0/-50)，华中重碱1550-1650元/吨(0/0)。重碱交割库出库价降至1380，平水11合约，送到价1420，碱厂给沙河终端的送到价为1500以内，期现价格优势扩大，成交大幅好转。轻碱出厂价维持1380-1400，主流1390，价格稳定。10月17日隆众数据，浮法玻璃</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>全国均价 1227 元/吨 (+0.08%)。华北、华东现货分别涨 20、10。沙河交割品折盘价最低 1179，期现基差大幅收窄。</p> <p>上游：10 月 17 日，隆众纯碱周产量 72.99 万吨，环比减少 0.24 万吨，跌幅 0.33%；周度综合产能利用率 87.55%，上周 87.84%，环比减少 0.29 个百分点。近期纯碱装置运行稳定，暂无明确检修，个别企业小幅调整，整体波动不大，预计下周产能利用率近 88%，产量 73+万吨。</p> <p>下游：玻璃总运行产能平稳。(1) 浮法玻璃：10 月 16 日，运行产能 162190t/d (0)，开工率 78.19% (0)，产能利用率 80.53% (0)。昨日主产地产销率整体继续回升，沙河 176% (↓)，湖北 112% (↑)，华东 110% (↑)，华南 100% (↑)。(2) 光伏玻璃：10 月 16 日，运行产能 96876t/d (-162)，开工率 71.38% (-0.78%)，产能利用率 77.82% (-0.13%)。</p> <p>库存：纯碱，(1) 碱厂总库存 160.13 万吨，较上周四增加 7.27 万吨，涨幅 4.76%，企业待发订单下滑，目前 11+天，环比下降 1.43 天；(2) 社会库存 33 万吨，环比上周增加 2.09 万吨。浮法玻璃，本周浮法玻璃厂家库存 5783.5 万重箱，环比-1.71%。</p> <p>点评：(1) 纯碱：昨天上午住建部新闻发布会，稳地产政策力度低于市场预期，且未提保交楼政策。纯碱自身基本面变化不大，产能扩张、供给回升、行业累库的问题并未改善。宏观预期转弱与弱基本面共振，昨天纯碱期价大幅下跌，主力合约基差大幅收窄。昨日交易所纯碱仓单小幅减少至 4306 张 (-13)，有效预报 47 张 (-)。总体看，地产政策力度不及预期，纯碱回归基本面定价，高波动率也将回归常态区间，买玻璃 01-空纯碱 01 套利策略及卖出看涨期权 SA501C1700 可继续持有，激进者新单可调整为单边做空纯碱。(2) 浮法玻璃：昨天上午住建部新闻发布会，稳地产政策力度低于市场预期，且未提保交楼政策。按照城中村改造规模估算，较难扭转房地产竣工周期进一步下行的趋势，玻璃需求预期再度转弱。考虑到 25 年地产竣工相关玻璃需求跌幅扩大，以及当前玻璃企业库存偏高的现实，浮法玻璃行业维持低利润甚至亏损以约束供给的概率较高。策略上，单边，价格波动率偏高，单边交易难度较大；组合，玻璃政策面、基本面好于纯碱，耐心持有多玻璃 01-空纯碱 01 的套利策略；高波动率下，玻璃卖跨式期权机会较好，介入卖 FG412C1180+卖 FG412P1180。</p> <p>策略建议：单边，纯碱卖出 SA501C1700 期权头寸持有，激进者可择机做空；组合，玻璃政策面、基本面优于纯碱，耐心持有多玻璃 01-空纯碱 01 的套利策略；玻璃波动率偏高，介入卖跨式期权头寸，卖 FG412C1180+卖 FG412P1180。</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>短期供需驱动有限，油价趋于震荡</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，再次刷新了美国原油产量记录。</p>	<p>投资咨询部 葛子远 从业资格：</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137 从业资格：</p>



	<p>机构方面,对IEA月报数据进行分析可以看到,2024年第四季度的缺口为49万桶/天。但在2025年全年石油供应过剩191万桶/日,下半年的石油供应246万桶/日,因此OPEC+明年没有取消减产的空间。</p> <p>需求方面,各大权威机构月报均对需求端做出下调,其中对中国需求预期的下调成为了共识,整体上压低油价预期。</p> <p>库存方面,至10月11日当周除却战略储备的商业原油库存减少219.1万桶至4.21亿桶,降幅0.52%。降库力度小于早前API数据。</p> <p>总体而言,在回吐大部分地缘溢价后,原油有所企稳。由于供需层面对油价上行驱动非常有限,总体油价趋于震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p>	<p>F3062781 投资咨询: Z0019020</p>	<p>F3062781 投资咨询: Z0019020</p>
聚酯	<p>中期累库预期仍存,PTA支撑有限</p> <p>PTA供应方面,近期PTA装置重启导致供应增加,10月供应压力减小预期去库,且中期累库预期仍存,对PTA支撑有限。</p> <p>乙二醇供应方面,煤制乙二醇利润有所提高,但煤制装置检修较多,油制开工有所回归,整体供应小幅增长,近期增量总体有限。</p> <p>需求方面,下游开工率虽进入季节性旺季,聚酯负荷回升至92.2%,终端订单一般,库存维持高位,去化不明显。</p> <p>成本方面,在回吐大部分地缘溢价后,原油有所企稳。由于供需层面对油价上行驱动非常有限,总体油价趋于震荡,成本支撑转弱。</p> <p>总体而言,中期累库预期仍存,PTA支撑有限,价格表现趋于震荡。乙二醇库存较低,市场低位存支撑。</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 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>产量维持高位,下游开工保持平稳</p> <p>本周新增一套装置检修、一套装置减产,甲醇装置开工率下降0.63%,产量减少1.2万吨。本月检修计划较少,下周产量预计维持高位。下下周开始将陆续公布气头装置检修计划,由于当前利空主要集中在供应端,建议重点关注。本周下游开工率变化均在1%以内,烯烃、二甲醚、MTBE和甲醛小幅上升,醋酸小幅下降,需求总体保持平稳,对甲醇价格形成一定支撑,但并不强。经过最近两周的下跌,十一节前的涨幅基本被抹除,期货价格重回震荡中枢,如果烯烃需求转弱,存在跌至2300的可能,如果气头检修力度较强,存在涨回2550的概率,因此推荐卖出近月跨式,临近到期时可买入跨式。</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>产量小幅下降,下游开工进一步上升</p> <p>美国原油库存下降,同时以色列和伊朗冲突再度升级,国际油价止跌反弹。本周新增检修装置较多,聚烯烃产量小幅减少,PE减少4.75%,PP减少0.4%。下游开工率延续上升,PE上升0.25%,除了注塑下降外,其他下游开工率均上升。PP上升0.17%,仅BOPP下降。目前处于年内需求最高峰,预计持续不到一个月的时间。本</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>周原油和煤炭价格均出现回落，聚烯烃生产利润小幅提升，但对价格无实质性影响。政策带来的情绪利好已经消退，定价因素重回基本面，短期供需平衡，期价窄幅震荡，未来关注新产能落地情况。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		Z0014114
橡胶	<p>下游产线开工恢复，终端需求增速乐观</p> <p>供给方面：事件影响逐步淡化，原料成本下修程度有限，而旺产季增产预期虽有增强，但今冬拉尼娜事件对天胶供给端的负面影响仍不容忽视，生产恢复节奏尚不明朗，供给端不确定性因素仍存。</p> <p>需求方面：十月上旬乘用车零售增速延续高增长态势，政策施力叠加传统旺季、市场消费潜力得到进一步释放，车市产销持续复苏，且节后轮胎产线复工积极，产成品去库相对顺畅、开工率回升至同期高位，橡胶需求预期偏向乐观。</p> <p>库存方面：长假期间港口出库率有所回落、保税区及一般贸易库存均小幅累库，但沪胶仓单及产区库存均有下滑，橡胶库存端暂无压力。</p> <p>核心观点：轮胎产线开工恢复、乘用车零售表现良好，需求端稳步增长利好橡胶价格，但季节性增产预期仍存，原料成本小幅下修，沪胶走势预计延续震荡格局，关注基本面增量驱动，卖跨式期权策略可继续持有。</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 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。