



兴业期货早会精要：2024.10.16

操盘建议：

金融衍生品方面：盈利改善尚待确认、情绪则显著弱化，A股将陷入区间震荡，可卖出沪深300指数IO2411-C-4200看涨期权头寸。

商品期货方面：沪金有支撑，建材品种组合策略更稳健。

操作上：

- 1.技术面较强，卖出沪金AU2412-P-584看跌期权头寸；
- 2.玻璃基本面强于纯碱，买FG501-卖SA501头寸持有。

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，宜继续卖高执行价看涨期权</p> <p>周二（10月15日），A股整体呈跌势。截至收盘，上证指数跌2.53%报3201.29点，深证成指跌2.53%报10066.52点，创业板指跌3.22%报2085.99点，中小综指跌1.79%报10292.05点，科创50指跌2.93%报898.83点。当日两市成交总额为1.65万亿、较前日小幅增加。</p> <p>盘面上，有色金属、非银金融、食品饮料、石油石化、汽车、家电和煤炭等板块领跌，其余板块整体亦飘绿。</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小幅缩窄，但整体呈偏向反向结构。而沪深300指数主要看跌期权合约隐含波动率则有抬升。总体看，市场短期情绪波动较大、暂无明确多空指引。</p> <p>当日主要消息如下：1.欧元区10月ZEW经济景气指数为20.1，前值为9.3；2.《国家空间科学中长期发展规划(2024-2050年)》正式发布，提出5大科学主题和17个优先发展方向。</p> <p>近期A股整体呈涨跌互现、区间宽幅波动格局，而资金、情绪因素影响则有显著弱化。而国内宏观经济面最新景气指标表现仍偏弱，虽有相关重磅增量政策加码、但其落地见效仍需时滞，盈利端实质性改善待确认；再从估值端看，随其短期大幅扩张、与业绩偏离度亦明显加大，对后续涨势弹性亦有较大约束。综合看，当前阶段A股震荡或偏缓上行概率最大，卖高执行价看涨期权策略盈亏比仍最佳。具体为：以沪深300指数为标的，可介入卖IO2411-C-4200看涨期权头寸。</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>昨日国债期货全天震荡运行，早盘表现相对偏弱，午后有所走</p>	<p>投资咨询部 张舒绮</p>	<p>联系人：张舒绮 021-80220135</p>



	<p>强, TS、TF、T、TL 主力合约较上一日收盘分别上涨 0.02%、0.10%、0.30%、0.40%。近期经济数据整体仍表现一般, 但政策基调保持积极, 虽然实施力度仍有不确定性, 但预期难以证伪。流动性方面, 央行昨日继续在公开市场净投放, 流动性保持平稳。有消息称大行最快将于本周下调存款利率, 但超预期影响有限。综合来看, 近期政策稳增长诉求仍较为明确, 虽然政策效果仍有待观察, 但债市谨慎情绪加重, 尤其是估值偏高的超长端压力或最为显著。而货币政策仍将延续宽松, 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>从业资格: F3037345 投资咨询: Z0013114</p>	<p>从业资格: F3037345 投资咨询: Z0013114</p>
有色金属 (铜)	<p>美元偏强运行, 铜价震荡调整</p> <p>上一交易日铜价早盘盘中走弱, 夜盘震荡运行。海外宏观方面, 美国经济数据表现略好于市场预期, 美元指数表现偏强。海外宏观方面, 市场对降息预期保持谨慎, 美元指数继续维持偏强运行。国内方面, 经济数据整体仍表现一般, 但近期政策基调积极, 虽然刺激效果仍有待确认, 但乐观预期仍存。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, 受国内近期刺激政策的加码对市场信心形成进一步强化, 预期有所好转, 但高价铜仍对实际需求存抑制。综合而言, 国内刺激政策仍有加码空间, 对市场信心有所提振, 但实际力度仍不确定性。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。因此驱动表现分化, 且不确定性均较高, 短期铜价或延续震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>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>远近月预期分化, 氧化铝波动加剧</p> <p>昨日氧化铝主力合约继续延续高波动, 早盘盘中快速回落, 夜盘先上后下。电解铝整体震荡运行, 夜盘小幅走强。</p> <p>海外宏观方面, 市场对降息预期保持谨慎, 美元指数继续维持偏强运行。国内方面, 经济数据整体仍表现一般, 但近期政策基调积极, 虽然刺激效果仍有待确认, 但乐观预期仍存。</p> <p>氧化铝方面, 短期矿石紧张及现货偏紧格局难以转变, 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, 但当前估值过高, 且期货价格升水现货, 追涨风险较高, 近强远弱格局或延续。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>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	<p>基本面压力渐显, 镍价震荡偏弱运行</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍平均价 134700 元/吨, 相较前值</p>	<p>投资咨询部 张舒绮</p>	<p>联系人: 房紫薇 021-80220135</p>



<p>(镍)</p>	<p>下跌 275 元/吨。期货方面，昨日沪镍偏弱震荡，持仓量增加 0.19 万手，成交量有所下滑。</p> <p>宏观方面，国内周四上午住建部部长将与财政部、自然资源部、央行、金融监管总局负责人介绍稳地产政策相关情况；海外方面，市场下修美联储降息预期后，美元指数偏强运行，有色金属的金融属性有所削弱。</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；镍铁需求有所改善，近期报价坚挺，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，中国精炼镍产量持续爬坡，9 月同比增长 27%，进口货源相对充裕，供给延续增势。</p> <p>需求方面，当前不锈钢厂利润有所修复，维持较高排产，“银十”预期或有兑现；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，当前矿端成本对镍价仍有支撑，但供需过剩格局依旧明确，库存持续累积，政策利多逐步消化，基本面压力渐显，沪镍震荡偏弱运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>从业资格： F03121473</p>
<p>碳酸锂</p>	<p>需求进入淡季预期，锂价重回下行通道</p> <p>供应方面，国内周度产量分化明显，云母产量规模持续下降。盐湖提锂产量开工下滑，辉石提锂新增产能投放，云母企业停产规模增长，自有矿企生产计划未改，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、澳洲矿山持续爬产。整体供应规模持平，关注锂盐库存去化。</p> <p>需求方面，材料厂原料库存下滑，下游需求旺季基本兑现。终端市场增速放缓，国内销量相对平稳，欧美市场需求变动，新兴市场力度偏弱。全球需求长期增势明朗，短期政策扰动影响较强，下游未来进入需求偏淡。电车渗透率维持高位，储能招投标进度加快。下游排产旺季已体现，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 75600 元/吨，期现价差变至 2600。基差波动持续放大，现货跟随期货下跌。上游产量分化显著，下游未来采购规模下滑，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产品报价跟随锂价；现货报价波动偏缓，关注锂企业利润变动。</p> <p>总体而言，锂价进入下行空间而矿端跟随，高成本产能逐步出清；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，终端市场增速显著放缓。昨日期货区间震荡，合约整体持仓收缩而成交活跃下滑；未来需求进入淡季，供强需弱格局进一步明确，预估锂价将震荡走弱。</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>下游无增量需求贡献，价格低位震荡</p> <p>供应端看，生产成本增加，厂家利润微薄，部分企业生产意</p>	<p>投资咨询部 葛子远</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137</p>



	<p>愿下降，四川、云南两地区停炉数量进一步扩大。西北地区开工小幅增加，对西南地区减少产量有一定所弥补，因目前的减产规模不显著，供需宽松格局持续。</p> <p>需求方面，多晶硅整体接单情况一般，市场价格基本维持节前水平，在供应出现增长以及下游需求暂未出现明显提振的双重作用下，上下游市场整体观望气氛较浓。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>总体而言，下游对工业硅刚需为主，无增量需求贡献，市场利好支撑不足，工业硅期货价格仍低位波动。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020</p>	<p>从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020</p>
<p>钢矿</p>	<p>政策预期较为积极，黑色金属板块短期震荡偏强</p> <p>1、螺纹：宏观方面，昨日消息，周四上午住建部部长将与财政部、自然资源部、央行、金融监管总局负责人介绍稳地产政策相关情况；市场下修美联储降息预期后，美元指数偏强运行，削弱全球定价商品的金融属性。中观方面，昨日现货市场偏冷，各地螺纹现货价格小幅回调 10-30 元不等，小样本全国建筑钢材现货成交降至 10.14 万吨。考虑到增量稳增长政策落实到生效需要时间，暂不宜高估 4 季度钢材消费改善幅度。而钢厂利润快速修复，且现货卷螺差偏低，螺纹厂复产驱动显著增强。从 9 月下旬，螺纹周产量、表观消费量、及库存数据来看，螺纹供给弹性明显强于需求弹性，关注未来螺纹厂复产节奏。综合看，宏观政策加码的方向未变，等待 10 月下旬财政政策相对确定加码方案，中观 10 月螺纹供需双增，供给向上弹性明显高于需求，预计短期螺纹期价走势震荡偏强，且上方高度受限。策略上：单边，短期驱动向上，且未来高波动率将逐步回归常态，有利于卖看跌期权，卖出 rb2501P3100、卖出 rb2501P3300 看跌期权头寸耐心持有；组合，钢厂复产加速，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，昨日消息，周四上午住建部部长将与财政部、自然资源部、央行、金融监管总局负责人介绍稳地产政策相关情况；市场下修美联储降息预期后，美元指数偏强运行，削弱全球定价商品的金融属性，有色表现偏弱。中观方面，热卷需求较为韧性，9 月钢材直接出口创历史新高。同时，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。短期热卷供给弹性受限，而需求表现较好，有利于推动热卷库存继续下降。不过，随着钢厂盈利的大幅改善，高炉已处于加速复产阶段，预计 4 季度钢联样本高炉铁水日产高点可能将达到 240 万吨左右，未来仍需警惕供给端向上的弹性。综合看，宏观政策加码方向明确，政策预期正在逐一兑现，未来经济基本面改善的程度更为重要，中观板材供需结构边际改善，但钢厂盈利大幅改善后的潜在复产弹性依然较大，预计短期热卷震荡偏强运行，但中期高度有限。策略上：单边，新单观望；组合，短期热卷供给弹性小于螺</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>纹, 01 卷螺差将继续走扩, 昨日夜盘收盘, 价差已扩至 140。风险提示: 终端需求改善超预期。</p> <p>3、铁矿石: 宏观方面, 昨日消息, 周四上午住建部部长将与财政部、自然资源部、央行、金融监管总局负责人介绍稳地产政策相关情况; 市场下修美联储降息预期后, 美元指数偏强运行, 削弱全球定价商品的金融属性。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 月国内高炉加速复产, 预计 4 季度钢联样本高炉铁水日产高点或将达到 240 万吨左右。11 月后, 北方高炉生产将受到采暖季限产政策影响, 铁水日产将逐渐高位回落。供给端, 铁矿石美金价格恢复至偏高水平 (110 美金以上全球矿山均有盈利), 对应全球矿山生产积极性较高, 2025 年全球铁矿增量可观。不过 4 季度主流矿山发运冲量需求偏低, 供给环比同比增幅有限, 有利于阶段性缓和铁矿石供需矛盾。综上所述, 宏观政策加码方向已明确, 关注政策预期兑现后经济基本面的改善情况, 中观 10 月国内钢厂加速复产, 铁矿供需阶段性改善, 短期铁矿期价支撑较强。策略上: 单边, 新单观望; 组合, 钢厂加速复产, 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>原料现货涨势放缓, 关注本周补库持续性</p> <p>焦炭: 供应方面, 焦化利润持续修复, 焦企生产积极性得到提振, 焦炉开工负荷走强, 焦炭供应恢复增长。需求方面, 政策预期乐观推动铁水日产增长, 焦炭入炉刚需同步走强, 钢厂原料补库持续性亦得到延续。现货方面, 山东及河北主流钢厂落实焦炭采购价 50-55 元/吨上调, 焦炭六轮提涨悉数落地, 累计涨幅超过 300 元/吨, 现货市场预期走稳。综合来看, 宏观政策预期偏向乐观, 产业链利润逐步回升, 高炉及焦炉开工率同步增长, 焦炭现实供需双双回暖, 需求传导效率可观, 现货完成累计六轮提涨后预计暂稳运行, 期价走势或随之震荡, 关注终端需求兑现情况。</p> <p>焦煤: 产地煤方面, 假期停产减产矿井陆续复工, 产地供应边际增长, 但整体复产进程同比往年依然偏缓; 进口煤方面, 蒙煤通关逐步回升, 澳煤进口利润尚存, 性价比优势下、焦煤进口补充作用持续显现。需求方面, 随着市场对后续政策预期的转好, 钢焦企业及贸易环节对原料煤采购补库持续性得到延续, 坑口竞拍氛围相对乐观, 成交状况亦表现良好。综合来看, 政策导向及产业基本面预期逐步向好, 钢焦企业利润修复推动生产环节开工回升, 下游及贸易商补库积极性亦不断改善, 坑口成交情况良好, 但原料涨势有放缓迹象, 焦煤期货价格或随之震荡, 关注本轮补库持续性及其真实需求改善程度。</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>玻璃政策面、基本面优于纯碱, 01 合约买玻璃空纯碱继续持有</p>	<p>投资咨询部 魏莹</p>	<p>联系人: 魏莹 021-80220132</p>



	<p>现货：10月15日隆众数据，华北重碱 1650-1800 元/吨 (0/0)，华东重碱 1550-1700 元/吨 (0/0)，华中重碱 1550-1650 元/吨 (0/0)。重碱交割库出库价升至 1500，平水 11 合约，实际成交可能暗降。下游低价刚需采购，盘面偏高，期现商出货困难。轻碱出厂价 1380-1400，主流 1390，价格变化不大。10月15日隆众数据，浮法玻璃全国均价 1224 元/吨 (0)。</p> <p>上游：10月15日，隆众纯碱日度开工率 87.35%，日度检修损失量为 1.506 万吨。装置开工持稳。</p> <p>下游：玻璃总运行产能平稳。(1) 浮法玻璃：10月15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 184% (1)，湖北 82% (1)，华东 93% (-)，华南 97% (↓)。</p> <p>(2) 光伏玻璃：10月15日，运行产能 97038t/d (0)，开工率 72.12% (0)，产能利用率 77.95% (0)。</p> <p>点评：(1) 纯碱：周四上午住建部新闻发布会将介绍稳地产相关政策，保交楼预期增强，拉动玻璃价格强势上行。纯碱基本面变化不大，产能扩张、供给回升、行业累库的问题并未被改善。本轮盘面反弹过程中，纯碱现货市场表现依旧不佳，盘面维持升水，昨日交易所纯碱仓单增至 3548 张 (+407)，有效预报 793 张 (-407)。总体看，纯碱跟随玻璃运行，但政策面及基本面均不及玻璃，鉴于未来市场驱动有望从政策预期回归基本面，高波动率也将回归常态区间，依然建议维持期权及套利策略为主。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。(2) 浮法玻璃：周四上午住建部新闻发布会将介绍稳地产相关政策，保交楼预期增强。供给端，浮法玻璃行业产能收缩已持续近半年，昨日行业运行产能 16.22 万吨/天，较年内高点累计下降约 1.4 万吨/天 (-7.9%)，周产量也降至 115-116 万吨。需求端，随着政策预期转暖，下游拿货增多，10月中旬玻璃深加工企业订单天数 13.2 天，环比 9 月明显增加。供给收缩，需求阶段性改善，玻璃企业原片库存连续 2 周下降。不过保交楼影响暂难评估，能否对冲房地产竣工周期下行的趋势尚未可知。策略上，单边，追高风险较高；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。</p> <p>策略建议：单边，纯碱卖出 SA501C1700 期权头寸持有；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。</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： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>	<p>从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>
<p>原油</p>	<p>地缘溢价挤出，油价走势转弱</p> <p>地缘政治方面，10月15日美以通话消息确认以色列将不会打击石油或核设施，中东供应中断风险消退，地缘溢价迅速退场。</p>	<p>投资咨询部 葛子远 从业资格： F3062781 投资咨询：</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781 投资咨询：</p>



	<p>机构方面，10月15日IEA月报同样连续第三个月下调全球原油需求，至此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>总体而言，原油市场供需层面对油价上行驱动非常有限，叠加地缘溢价挤出，油价走势转弱。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	Z0019020	Z0019020
聚酯	<p>乙二醇库存较低，市场低位存支撑</p> <p>PTA供应方面，装置按计划检修，新材料假期降负至5成，目前已恢复；三房巷假期短停重启；恒力惠州2#预计10月中旬检修。负荷平稳在83.75%，供应维持高位。</p> <p>乙二醇供应方面，开工率为59.26%，处于5年分位数的13.66%；华东乙二醇港口库存降至52.9万吨，较节前下降3.61万吨，10月份乙二醇市场呈现去库状态，市场低位存支撑。</p> <p>需求方面，聚酯综合产能利用率在88.1%附近。织造方面，当前织造端内外贸订单氛围环比升温，新订单增幅有限，大单缺乏，以散单下达为主，利润微薄。目前织造商对10月行情预期谨慎，9月末订单上行，持续性有待观察。</p> <p>成本方面，地缘因素给油价带来的驱动峰值已过，后续将是逐步挤出地缘溢价的过程，成本支撑转弱。</p> <p>总体而言，10月PTA供需偏紧去库，去库幅度有限，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>供应宽松，建议多头减仓</p> <p>10月上旬港口煤炭价格下跌10元/吨，产地煤价保持稳定，不过外贸煤炭价格上涨至年内最高。港口和社会库存小幅增长，非电煤需求表现一般，冬季煤炭价格大幅上涨可能性较低。本周西北样本生产企业接单量未6.9(+4.5)万吨，西北需求平稳。周二甲醇期货价格下跌近50元/吨，各地现货价格全面跟跌，西北跌幅较小，但山东和华东跌幅较大。尽管烯烃价格坚挺，需求旺盛。但是冰醋酸和甲醛等传统下游产品价格下跌，传统需求表现偏弱。最新装置开工率达到89.12%，在供应收紧之前，甲醇上涨阻力巨大，建议期货多头减仓或卖出看涨期权。</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>原油重挫，聚烯烃价格坚挺</p> <p>中东紧张局势缓和，同时欧佩克连续第三个月下调全球石油需求预测，昨日原油价格一度下跌5%。尽管原油价格重挫，但聚烯烃价格表现坚挺，期货下跌100元/吨，华东现货价格仅下跌30元/吨。长假后基差持续走强，目前已经达到年内偏高水平，不利于期货做空策略。本周起新增检修装置增多，10月检修损失量预计达到年内偏高水平，叠加需求处于旺季，供需关系预计处于紧平衡状态，价格存在较强支撑，对应PP-3MA和L-PP价差走扩。</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>基本面缺乏增量因素，胶价震荡为主</p>	<p>投资咨询部 刘启跃</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107</p>



	<p>供给方面：事件影响逐步淡化，原料成本小幅下修，旺产季增产预期逐步增强，而今冬拉尼娜事件影响亦不容忽视，原料产出节奏尚不明朗，天胶供给端不确定性因素仍存。</p> <p>需求方面：传统旺季叠加政策驱动，乘用车零售增速同环比双增，以旧换新相关措施效力显现，市场消费潜力得到持续激发，橡胶终端需求并不悲观，而节后轮胎企业复工正常，产成品去库相对顺畅、产线开工积极性回升，需求传导亦未受阻。</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：政策发力、终端需求稳步回升，而供给端旺产季放量速率依然受制于产区物候条件，节后港口小幅累库、但沪胶仓单持续回落，橡胶基本面增量因素不足，沪胶走势大概率延续震荡格局，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>从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>	<p>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。