



## 兴业期货早会精要：2024.09.19

### 操盘建议：

商品期货方面：橡胶将延续涨势，PTA、碳酸锂跌势则较明确。

操作上：

- 1.供需面偏紧、港口加速降库，橡胶 RU2501 前多持有；
- 2.基本面指引向下，TA501 前空持有；
- 3.供给宽松格局难改，碳酸锂持有卖 LC2411-C-85000 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>震荡市未改，继续持有卖跨式期权头寸</p> <p>周三（9月18日），A股整体表现震荡偏强。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，但呈偏正向结构。而沪深300、中证1000指数主要期权合约隐含波动率则涨跌互现。总体而言，市场短期多空情绪反复，整体仍无方向性指引。</p> <p>当日主要消息如下：1.美联储将基准利率下调50个基点，超市场预期；另将24年GDP增速下调0.1%至2%，上调当年失业率0.4%至4.4%；2.国常会研究促进创业投资发展的有关举措，包括支持相关科技型企业上市、大力发展股权转让、并购市场等。</p> <p>近期A股整体交投量能持续走低、市场预期亦较谨慎，但关键低位支撑则依旧有效，技术面整体震荡态势未改。国内宏观基本面指引偏空、且政策积极效果则仍待体现，盈利端驱动向下。但考虑A股已处于绝对低位、且护盘资金力量较强，而美联储首次降息落地或利于流动性环境改善，则对其形成支撑和提振。综合看，因多空因素暂处均衡格局、单边头寸盈亏比不佳，仍宜持卖跨式期权组合思路，获取时间价值收益。具体为：以沪深300指数为标的，卖出IO2410-C-3200、及IO2410-P-3200。</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>基本面驱动向上，走势偏强</p> <p>昨日国债期货继续表现强势，早盘高开后维持高位，TF、T、TL主力合约较上一日收盘分别上涨0.01%、0.09%、0.70%、TS小幅下跌0.01%。海外宏观方面，美联储降息50BP，略超市场预期，且点阵图对未来降息节奏仍较为积极。国内方面，8月经济数据整体仍表现一般，虽然近期市场对强刺激政策预期有所提升，但</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>尚未看到实质性增量政策落地。货币政策方面,市场对逆周期调节、降息等预期继续升温,叠加海外降息,流动性宽松预期不断加强。但受 MLF 错位续作的影响,昨日资金面略显紧张。市场对债券做多积极性仍偏高,但央行对债市运行稳定诉求未变,三十债收益率不断创新低,未来波动或有所加剧。综合来看,当前债市受基本面影响再度出现偏强走势,但超长债高估值现状仍存,可选择估值较优的中短端做多参与。</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 (铜)</p>	<p>美联储降息落地,铜价波动加大</p> <p>上一交易日 SMM 铜现货价报 74480 元/吨,相较前值上涨 160 元/吨。期货方面,昨日铜价早盘震荡运行,夜盘高开后高位震荡,外盘冲高回落。海外宏观方面,美联储降息 50BP,略超市场预期,且点阵图对未来降息节奏仍较为积极。国内方面,8 月经济数据整体仍表现一般,虽然近期市场对强刺激政策预期有所提升,但尚未看到实质性增量政策落地。供给方面,近期矿端扰动事件有所缓和,但头部矿企上半年完成度仍较低,冶炼加工费仍在持续向下,企业利润不佳延续,产量预期整体保持谨慎。下游需求方面,受消息面及旺季因素的影响,有所改善,但程度有限,市场预期仍谨慎。库存方面,交易所库存整体回落,但仍处于偏高水平。综合而言,美联储降息落地,但对未来节奏仍存较大不确定性,市场在宽松和衰退预期期间的反复仍将持续。基本面方面,供给端制约仍持续,但需求改善仍有待确认,铜价波动或有所放大。</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>
<p>有色金属 (铝及氧化铝)</p>	<p>需求季节性改善,铝价阶段性反弹</p> <p>昨日 SMM 铝现货价报 19790 元/吨,较上一日继续小幅上涨;氧化铝现货全线上涨。期货方面,沪铝主力合约早盘收涨 0.86%,夜盘上涨 0.33%,氧化铝价格走势偏强,主力合约早盘上涨 0.2%,夜盘上涨 1.02%。</p> <p>海外宏观方面,美联储降息 50BP,略超市场预期,且点阵图对未来降息节奏仍较为积极。国内方面,8 月经济数据整体仍表现一般,虽然近期市场对强刺激政策预期有所提升,但尚未看到实质性增量政策落地。</p> <p>氧化铝方面,受企业检修因素的影响,氧化铝现货供给偏紧,现货价格仍表现坚挺。但市场对后续供给宽松预期仍未发生变化,海外铝土矿发运正在逐步恢复正常,矿山紧张问题有望缓解。叠加需求易下难上,未来供需面转向宽松的方向较为明确。</p> <p>电解铝方面,产能天花板仍明确,且新增产能节奏明显放缓,而四季度新增产能主要集中在水电地区,实际产量增量受限。需求方面,旺季对下游有所提振,但力度有限。</p> <p>综合来看,美联储降息对市场扰动仍在,未来或仍将在衰退与宽松间反复。氧化铝现货偏紧,对价格形成一定支撑,但远期宽松预期未变,上方空间有限。电解铝方面,供给约束明确,需求出现季节性改善,下方支撑短期走强。</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>



<p>有色金属 (镍)</p>	<p>需求旺季不旺，镍价偏弱震荡</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍平均价 124700 元/吨，相较前值持平。期货方面，昨日镍价开盘冲高回落，整体延续震荡，收于 124370 元/吨。</p> <p>宏观方面，受美联储降息 50BP 的影响，美元指数向下后上，收于 101 附近。美联储主席鲍威尔对未来降息路径预期较为谨慎，但点阵图显示年内或仍有 50BP 的降息幅度。美元指数预计将持续承压。</p> <p>供应方面，矿端紧张情况随着雨季影响的减弱逐渐改善，印尼、菲律宾红土镍矿价格近期略有松动；镍铁端新增产能陆续投产、高冰镍产线转回生产镍铁，预计产量有所提升；中间品供给持续增长，硫酸镍供给充裕、需求疲软，价格表现低迷；纯镍端，据 WBMS 最新报告，2024 年 1-7 月全球精炼镍产量为 196.32 万吨，消费量为 193.23 万吨，供应过剩 3.09 万吨，精炼镍过剩格局明确，海内外库存仍在累积。</p> <p>需求方面，进入 9 月后不锈钢需求依旧疲软，价格偏弱运行，旺季预期仍未兑现；新能源需求总量边际改善，但结构上三元电池装车量占比再创新低，8 月装车量占比降至 25.7%，对镍需求依旧有限。</p> <p>综上所述，美联储降息或短期提振宏观情绪，但需求旺季不旺，基本面压力仍在，预计近期镍价延续震荡偏弱态势，关注矿端变化与俄镍限制出口政策的发展。</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>供应宽松仍在延续，需求短期暂无回暖</p> <p>供应方面，国内周度产量环比持平，云母企业无跟进减产。盐湖提锂产量有松动，外购原料有新增产能投放，云母提锂开工有所回暖，自有矿企生产计划平稳，新建项目产能爬坡。海外原料看，非洲矿山正常发运、南美积极推动项目、澳洲矿山投建运营。下半年有新建项目竣工，关注供应收缩新增规模。</p> <p>需求方面，材料厂延续逢低采购策略，下游偏向长协及客供原料。需求市场增速放缓，国内销量相对平稳，欧美市场政策扰动，新兴市场规模偏低。全球需求长期增势明朗，短期市场干扰因素增强，下游库存量开始消耗。电车渗透率维持高位，储能招投标规模增长。下游排产呈回暖，关注原料采购意愿。</p> <p>现货方面，SMM 电池级碳酸锂报价反弹，价格处 74300 元/吨，期现价差变至-750。基差波动持续放大，期现市场情绪提振。上游产量又重启收缩，下游短期采购意愿回暖，但上行驱动相对偏弱。进口锂精矿暂时止跌，海外矿企生产指引未改且生产成本有降低；现货流通有望收紧，关注市场报价升贴水。</p> <p>总体而言，锂价波动加剧而矿价小幅跟涨，右侧高成本供应出清；全球电车渗透率小幅上行，旺季下游排产符合预期。现货报价上行，供应端利润有恢复，整体看下游采购意愿偏谨慎。昨日期货震荡下行，合约持仓略减而成交相对平稳；短期供应无继续收缩，下游原料去库延续，建议继续短期供需格局。</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>



	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
工业硅	<p>需求侧缺乏支撑, 价格整体仍震荡偏弱</p> <p>供应方面, 本周全国整体开炉数基本不变。目前新疆生产平稳, 四川个别前期保温、停产企业复工、增产, 整体产量小幅增多。云南本周有企业不堪生产压力, 选择停炉检修。个别北方新建项目投产日期持续推迟。</p> <p>需求方面, 多晶硅在下游硅片及原料库存高位的背景下, 需求支撑较弱, 市场缺乏上涨动力。</p> <p>有机硅市场区间整理。各单体厂家挺价决心较强, 不过各单体厂重心均放在订单出货上, 终端需求无实质改观, 新订单成交情况一般。</p> <p>硅铝合金新疆地区计划本周复产的棒厂推迟至中秋节后, 另下周广西地区铝棒企业下周也有增产计划, 预计下周铝棒产量增加。</p> <p>总体而言, 虽然西南地区陆续减产, 但由于需求侧缺乏支撑, 因此工业硅反弹难度较大。且由于仓单临近注销等因素, 价格上方依旧存压, 价格整体仍震荡偏弱。</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 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>宏观偏空中观改善, 黑色金属震荡运行</p> <p>1、螺纹: 宏观方面, 8月国内金融、经济数据偏弱, 预计三季度GDP增速大概率仅4.7%左右, 通缩问题突出, 全年保“5”压力逐渐增加, 而政策端仍无增量信号; 中美贸易摩擦增加; 昨夜美联储宣布首次降息50BPS, 美元指数先跌后涨, 美股冲高回落。中观方面, 螺纹钢需求改善幅度大于供给回升幅度, 库存偏低、且加速去化。低库存背景下, 部分地区现货存在规格加价的情况。淡季因素影响消退、十一长假前下游备货、以及8月政府债券发行提速影响逐渐在实物工作环节落实, 是中秋节后螺纹需求环比继续改善的潜在驱动。关注近2周螺纹需求表现, 以及供给恢复节奏。综合看, 螺纹作为国内地产链核心商品, 目前受宏观驱动的影响大于中观驱动, 国内经济“通缩”与美国经济增长放缓, 抵消了中观供需结构阶段性改善的影响, 螺纹期价上方压力较强。策略上: 单边, 观望; 组合, 观望。风险提示: 宏观政策超预期加码, 终端需求大幅改善。</p> <p>2、热卷: 宏观方面, 8月国内金融、经济数据偏弱, 预计三季度GDP增速大概率仅4.7%左右, 通缩问题突出, 全年保“5”压力逐渐增加, 而政策端仍无增量信号; 中美贸易摩擦增加; 昨夜美联储宣布首次降息50BPS, 美元指数先跌后涨, 美股冲高回落。中观方面, 热卷供需结构也出现边际改善情况, 去库速度有所加快。季节性影响因素将消退, 十一长假临近, 越南反倾销调查问卷提交期延后1个月给出扫尾时间, 板材出口仍有韧性, 预计热卷需求存在阶段性环比改善的可能。并且, 由于卷螺价差偏低, 热卷转产螺纹的情况增多。需求改善、供给约束, 有利于推动热卷总库存加速减少。本周关注热卷需求改善的持续性和幅度, 以</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>及钢厂生产弹性。综合看，对于黑色金属板块，目前宏观驱动强于中观驱动，即国内经济通缩与美国经济增长放缓，较大程度抵消了中观供需结构阶段性改善的影响，热卷期价上方压力较强。策略上：单边，观望；组合，观望。风险提示：宏观政策加码，终端需求大幅改善。</p> <p>3、铁矿石：宏观方面，8月国内金融、经济数据偏弱，预计三季度GDP增速大概率仅4.7%左右，通缩问题突出，全年保“5”压力逐渐增加，而政策端仍无增量信号；中美贸易摩擦增加；昨夜美联储宣布首次降息50BPS，美元指数先跌后涨，美股冲高回落。中观方面，国内钢材供需结构边际改善，螺纹、热卷双双加速去库。传统旺季、十一长假临近、8月政府债券发行提速逐渐落实实物工作量，钢材消费存在环比改善的潜力。钢厂也有阶段性复产的可能。且十一长假临近，钢厂节前可能存在原料采购补库需求。不过，国内经济通缩问题较为突出，钢材消费强度难言乐观，而钢厂整体盈利率不到7%，不宜对钢厂复产持过于乐观的估计。且一旦进入11月，北方采暖季环保限产将趋严，届时高炉铁水日产将再度回落。同时，进口矿供给偏高，铁矿自身供需矛盾较难化解，47港进口矿总库存已接近1.61亿吨，同比增幅扩大至3637.8万吨。综合看，短期铁矿价格存在支撑，但上方740一线压力依然较强。策略上：单边，01合约前空耐心持有；组合，观望。风险提示：宏观政策加码，终端需求大幅改善。</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>焦企推动首轮提涨，关注原料补库持续性</p> <p>焦炭：供应方面，焦企亏损、主动减产情况持续，焦炉开工负荷被迫下降，焦炭供给端弹性降低。需求方面，旺季预期此前虽部分落空，但铁水日产延续低位回升态势，焦炭入炉刚需支撑走强，且钢材价格企稳、市场情绪修复，钢厂采购节奏有望恢复。现货方面，河北、山西各地主流焦企发函调涨焦炭价格，个别钢厂已然接受，焦炭首轮提涨开始落地，现货市场拐点显现。综合来看，终端需求存在改善预期，市场信心逐步修复，钢材出货情况有所好转，下游对原料采购需求存在边际增量，焦炭库存开始向下游转移，焦化厂推进首轮涨价，期价走势料延续反弹格局，关注焦炭提涨轮次及原料补库强度。</p> <p>焦煤：产地煤方面，矿山生产节奏持稳，大矿复产周期尚未重启，原煤日产短期内难有明显增量；进口煤方面，中蒙各口岸通关陆续恢复，但进口贸易商交投活跃度依然不高，监管库处于高位，出货压力仍需一段时间缓解。需求方面，焦炉开工虽进一步下滑，焦煤刚需支撑尚未企稳，但焦企进行首轮涨价，终端需求预期回暖，坑口询价采购情况同步好转，煤矿主动降库成效显著。综合来看，焦煤刚需仍受制于焦炉开工，但终端需求预期改善，焦炭现货市场触底、首轮提涨开始落地，带动钢焦企业对原料补库意愿的回升，煤矿签单状况同步好转，煤价延续反弹走势，关注后续现实需求实际回暖程度及下游补库持续性。</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>



	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
纯碱/ 玻璃	<p>产能过剩矛盾待化解, 纯碱玻璃延续跌势</p> <p>现货: 9月18日隆众数据, 华北重碱 1700-1850 元/吨 (0/0), 华东重碱 1450-1700 元/吨 (-50/-50), 华中重碱 1450-1650 元/吨 (-50/0)。华东、华中、华南、西北现货报价松动。9月18日隆众数据, 浮法玻璃全国均价 1213 元/吨 (-1.94%)。全国现货不同程度下调价格。</p> <p>上游: 9月13日, 隆众纯碱日度开工率回升至 80.43%, 日度检修损失量降为 2.33 万吨。湖北双环、徐州丰成、山东海天装置基本恢复正常。</p> <p>下游: 玻璃总运行产能重心下移。(1) 浮法玻璃: 9月12日, 运行产能 167000t/d (0), 开工率 80.6% (0), 产能利用率 82.63% (0)。(2) 光伏玻璃: 9月12日, 运行产能 98513t/d (-480), 开工率 72.6% (0), 产能利用率 79.14% (-0.39%)。</p> <p>点评: (1) 纯碱: 纯碱装置检修规模已逐步减少, 湖北双环、徐州丰成、山东海天装置基本恢复征程, 昨日纯碱日度开工率已回升至 80.43%。行业盈利持续下降, 根据隆众调研, 上周华北纯碱氨碱工艺、华东(除山东)重碱联碱工艺毛利已转负, 需关注行业盈利萎缩对碱厂生产的影响。纯碱需求持续放缓。其中, 光伏玻璃运行产能持续下降, 玻璃总产能已降至 26.55 万吨/天, 而轻碱下游拿货积极性偏弱, 碳酸锂企业亏损减产概率提高。长期看, 纯碱过剩产能待出清的格局未变, 期价重心下移的方向较为明确。策略上, 纯碱 01 合约前空耐心持有。(2) 浮法玻璃: 浮法玻璃产能过剩的格局较为明确。根据竣工增速的领先指标(新开工、期房销售增速)判断, 本轮地产竣工下行周期将从 2024 年至少持续至 2025 年底, 且降幅将超过历次竣工下行周期的降幅。国内经济通缩风险高, 而增量稳政策迟迟未出, 今年四季度旺季不旺概率较高。玻璃厂冷修进度偏慢, 近一周浮法玻璃在产产能维持 16.7 万吨/天。供给降幅不及需求降幅, 玻璃厂原片库存已增加至 7239.8 万重箱。预计玻璃产能大幅出清前, 玻璃期价仍将延续弱势。策略上, 单边, 玻璃卖出 FG501C1200 期权持有, 01 合约空单持有; 组合, 玻璃冷修规模大概率将持续扩大, 多玻璃 01-空纯碱 01 的套利策略耐心持有。</p> <p>策略建议: 单边, 纯碱 01 合约前空耐心持有, 玻璃卖出 FG501C1200 期权持有, 玻璃 01 合约空单持有; 组合, 玻璃冷修规模大概率将扩大, 多玻璃 01-空纯碱 01 的套利策略耐心持有。</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 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>美联储降息 50 基点, 原油暂离场观望</p> <p>宏观方面, 美联储宣布联邦基金利率的目标区间从 5.25%到 5.50%降至 4.75%至 5.0%, 降幅 50 个基点。这是美联储 2022 年 3 月启动本轮紧缩周期以来首次降息。美联储强调后续降息没</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>有固定统一路径，降息过程后续仍存在不确定性。短线油价受此影响出现反弹。</p> <p>库存方面，9月13日当周，EIA数据显示美国原油库存减少163.0万桶至4.18亿桶，汽油库存+6.9万桶，精炼油库存+12.5万桶。从公布数据来看好于API数据。</p> <p>总体而言，当前原油市场供需支撑相对薄弱，美联储降息50基点是否能扭转大宗市场悲观氛围仍待观察，建议原油前空暂离场观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	Z0019020	Z0019020
聚酯	<p>基本面指引向下，PTA 偏弱震荡为主</p> <p>PTA 供应方面，珠海英力士 2#110 万吨装置上周因故停车，9.14 装置已重启。由于 PX 弱势，PTA 加工费表现尚可，因此供应端开工稳定，处在 80%以上高位。目前 PTA 部分港口货源为近两年高位，且压力未见缓解。</p> <p>乙二醇供应方面，截至 9 月 14 日，国内乙二醇总开工 57.61%，一体化 60.84%；煤化工 51.84%。近端供应减量略超预期，9 月去库幅度有所扩大，截至 9 月 12 日，华东主港乙二醇库存 54.82 万吨，环比上个统计周期降 3.61 万吨。</p> <p>需求方面，9-10 月为传统消费旺季，但从企业订单天数看，相比往年仍处于相对低位，可见旺季成色不佳，难以对上游原料价格形成正向反馈。</p> <p>总体而言，PTA 产业链基本面利好驱动有限，价格反弹后震荡偏弱为主。乙二醇在库存基数不高情况下，市场短期内有一定的反弹空间。</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 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>港口库存大幅下降</p> <p>本周到港量为 21.66 万吨，由于台风正面登陆华东，浙江到港量仅有 2 万吨。港口库存减少 17.01 万吨至 99.82 万吨，其中华东地区去库 15.21 万吨，华南地区去库 1.8 万吨。受到港量减少和烯烃需求旺盛影响，港口库存有望持续下降。生产企业库存为 43.47 (+0.37) 万吨，订单待发量为 24.91 (-3.04) 万吨。周三甲醇期货价格窄幅震荡，西北、山东和西南现货报价小幅下跌。短期利好和利空因素不突出，甲醇期货延续震荡。</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 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>生产企业累库，供应宽松限制反弹高度</p> <p>美联储如期降息 50 基点，市场反映平平，下一次货币政策会议将于 11 月 6-7 日召开，继续降息的幅度可能只有 25 基点。本周聚烯烃库存进一步积累，其中 PE 增加 3.3%，PP 增加 5.0%，目前生产企业库存达到 5 月以来最高。社会库存处于年内低位，PE 下降 4.5%，PP 增加 3.3%。周三聚烯烃期货价格小幅下跌，华东标品现货价格无明显变化。9 月下旬至 10 月上旬，聚烯烃计划检修装置增多，产量预计从本周开始下降，但幅度不超过 7%。供应处于年内偏高水平，旺季需求表现一般，聚烯烃下跌后反弹空间有限。</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>



	(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
橡胶	<p>港口维持降库趋势，产区原料价格坚挺</p> <p>供给方面：台风过境后极端天气影响尚存，海南割胶作业仍处于恢复阶段，云南累计降水则远超同期水平，产区物候条件不佳阻碍胶水放量，而泰国南部各地生产节奏相较往年气候正常年份同比偏缓，ANRPC 季节性增产不及预期，天胶供给端短期内难有增量。</p> <p>需求方面：新一轮汽车以旧换新措施推进顺利，传统旺季叠加中央财政支持、乘用车零售增速预估回暖，而轮胎企业产成品库存压力虽边际增高，但后续长假降库预期良好，半钢胎开工率持续处于同期峰值水平，橡胶需求侧偏乐观。</p> <p>库存方面：保税区资源到港、但一般贸易库存出库率高增，港口加速降库之中，而产区及交割品库存压力不大，橡胶库存结构持续改善。</p> <p>核心观点：极端天气影响下各产区割胶进程不畅，原料供给超预期收紧催化胶价上涨，而政策发力推动国内车市复苏，轮胎企业开工积极，基本面利多因素占优；再考虑沪胶涨跌幅波动率底部回升、且有季节性走强趋势，橡胶价格仍存上行驱动及空间。</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 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。