



兴业期货早会精要：2024.09.12

操盘建议：

商品期货方面：玻璃、PTA 维持空头思路，碳酸锂期权策略更优。

操作上：

1. 需求下滑、供给过剩，FG501 前空持有；
2. 基本面弱勢难改，TA501 前空持有；
3. 上方阻力明确、但短期波幅加大，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>整理格局未改，继续持有卖跨式期权组合</p> <p>周三（9月11日），A股整体呈震荡格局、而主要板块分化较大。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。而沪深300、中证1000指数主要看跌期权合约隐含波动率亦有回落。总体而言，市场短期情绪多空交织，整体仍无方向性指引。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国8月核心CPI值同比+3.2%，预期和前值亦均为+3.2%，其通胀粘性依旧较高；2.保险业改革发展顶层设计意见出台，包括加大战略性新兴产业、先进制造业、新型基础设施等领域投资力度。</p> <p>近期A股整体交投量能持续下滑、市场预期亦偏谨慎，技术面维持上有阻力、下有支撑的区间整理格局。而国内基本面主要指标总体表现不佳、海外主要国家经济形势则边际转弱，盈利端预期转向悲观。另从宏观流动性环境看，国内外亦缺乏增量宽松信号，对行情指引有限。但从估值水平、潜在护盘资金支持看，当前A股已处绝对低位，预计潜在支撑将显著增强。综合相关因素看，目前单边新多或新空策略盈亏比均不佳，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IO2409-C-3200、及IO2409-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>宽松预期延续，曲线继续陡峭</p> <p>昨日国债期货继续表现强势，全天震荡上行。TS、TF、T、TL主力合约较上一日收盘分别上涨0.04%、0.07%、0.09%、0.20%。海外宏观方面，美国核心通胀略超预期，市场对9月降息25BP继续强化，超预期降息概率进一步下滑。国内方面，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。货币政策方面，市场对降准预期较强，整体</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>维持宽松基调。央行昨日继续在公开市场净投放，资金面转为宽松。近期央行通过卖债调控延续，精细化操作仍在持续，对债市运行稳定诉求未变。综合来看，当前债市受基本面影响再度出现较强走势，但超长债高估值现状仍存，而短端上方压力较小，曲线或继续陡峭。</p> <p>(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>需求未有实质性改善，铜价低位调整</p> <p>上一交易日 SMM 铜现货价报 72800 元/吨，相较前值下跌 5 元/吨。期货方面，昨日铜价震荡运行。海外宏观方面，美国核心通胀略超预期，市场对 9 月降息 25BP 继续强化，超预期降息概率进一步下滑，美元指数在议息会议前或维持震荡。国内方面，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。多地消费品以旧换新正在积极推进。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，LME 库存抬升，国内库存整体下滑，但仍处于偏高水平。综合而言，当前市场宏观扰动因素较多，市场在降息节奏与海外衰退预期之间反复，难对价格形成利多。基本面方面，供给端制约仍持续，但需求改善仍有待确认，铜价或继续在低位调整。</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>供给宽松预期未变，氧化铝继续承压</p> <p>上一交易日 SMM 铝现货价报 19340 元/吨，较上一日持平；氧化铝部分现货小幅上涨。期货方面，昨日铝价全天小幅走高，上一交易日沪铝主力合约早盘收上涨 0.31%，夜盘上涨 0.08%；氧化铝全天窄幅震荡，主力合约早盘上涨 0.73%，夜盘下跌 0.18%。</p> <p>海外宏观方面，美国核心通胀略超预期，市场对 9 月降息 25BP 继续强化，超预期降息概率进一步下滑，美元指数在议息会议前或维持震荡。国内方面，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。多地消费品以旧换新正在积极推进。</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，近期宏观面对有色金属难以形成利多。氧化铝虽现货偏紧，但远期预期宽松的矛盾仍存，且估值处绝对高位，价格上方压力持续。电解铝方面，供给约束明确，但需求改善持续性仍有待确认。</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>基本面暂无改善，情绪面有所修复</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍平均价 122100 元/吨，相较前值上涨 50 元/吨。期货方面，昨日镍价夜盘跌破 120000 元/吨后触底反弹，预计短期震荡调整。</p> <p>宏观方面，美国核心 CPI 数据表现略超预期，市场对 9 月降息 25BP 继续强化，议息会议前美元指数预计继续震荡运行。</p> <p>供应方面，镍矿价格延续高位震荡，矿端远期预期宽松，暂无新增利多；镍铁端受原料趋紧影响，7、8 月印尼出口减少，但新增产能陆续投产、高冰镍转产动力减弱下，镍铁产量预期上行；中间品供给持续增长，9 月以来力勤印尼 OBI 镍钴湿法项目三期、格林美印尼青美邦镍资源二期湿法项目陆续达产；纯镍端，国内产能持续爬坡，8 月国内电积镍产能环比增长 4.8%，海内外库存仍处于偏高位。</p> <p>需求方面，不锈钢终端需求表现平淡，利润维持弱势，市场旺季预期有所下调；新能源景气度边际改善，但增量主要来自磷酸铁锂车型，三元电池装车量占比下滑，对镍需求难增亮点。</p> <p>综上所述，市场情绪有所修复，但镍需求未有提振，基本面暂无改善，上方空间有限，预计近期镍价震荡调整。</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>大厂减产信号明确，短期供需格局改善</p> <p>供应方面，国内周度产量环比持平，突发江西大厂停产信号。盐湖提锂产量有松动，外购原料开工规模提振，云母提锂开工持续收缩，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。江西已有两家企业减产，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，市场原料补库幅度有限，下游库存量开始消耗。电车渗透率维持高位，储能招投标同比高增。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 73400 元/吨，期现价差变至 -3050。基差波动持续放大，期货看涨情绪浓厚。上游产量又重启收缩，下游短期采购意愿回暖，供应端开始主导锂价。进口锂精矿报价下滑，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，锂价波动加剧但矿端持续下跌，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，月度排产回暖正常，原料涨价时下游采购力度恐增强。昨日期货大幅走高，合约持仓增长而成交快速放大；短期供应收缩显著，利于冶炼厂去库，当前关注供应收缩趋势。</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>库存延续增长趋势，价格偏弱震荡</p> <p>供应方面，近期云南、四川存在少量减产，另有个别前期停炉近期恢复，相对需求来看供应依旧高位。</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>需求端多晶硅方面，下游拉晶企业采购硅料的紧迫性不足，市场仅有部分散单成交，大多在洽谈订单阶段，硅片库存水平上移，拉晶端开工继续下调，对硅料需求进一步缩量，市场供需关系未发生根本性转变，虽然硅料厂挺价意愿强烈，但缺乏涨价动力。</p> <p>库存方面，目前工业硅行业库存高位，目前个别厂家工厂库存稍有去化，但整体行业库存继续增加。</p> <p>总体看，供应依旧高位，下游需求反馈欠佳，由于高市场库存的拖累，硅价表现仍然偏弱。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>F3062781 投资咨询： Z0019020</p>	<p>F3062781 投资咨询： Z0019020</p>
<p>钢矿</p>	<p>需求向上弹性待验证，黑色金属震荡偏弱运行</p> <p>1、螺纹：宏观方面，第十四届人大常委第十一次会议正在召开，市场各项增量政策传闻增多，美国 8 月 CPI 加速回落，但住房通胀导致核心 CPI 下降斜率相对更缓，9 月美联储降息 25BPS 较降息 50BPS 的概率上升。中观方面，需求端较前期低位已有所改善，且中秋小长假、十一长假先后临近，下游可能会阶段性释放采购需求。昨日小样本建筑钢材现货成交量小幅回升至 12.4 万吨，杭州螺纹日出库量环比增至 4.75 万吨，找钢、钢谷样本建筑钢材周度表需环比不同程度回升，未来关注需求改善的持续性及幅度。得益于产量同比降幅超过需求降幅，螺纹钢库存去化较为顺畅，各个样本口径及地区螺纹钢库存延续去库走势，且绝对值已降至同期低位，部分地区现货已出现规格加价的情况。市场较为警惕的是螺纹供给潜在向上弹性偏高，一是钢厂亏损幅度减少，以及检修影响消退后，螺纹钢厂复产，二是卷螺价差偏低，热卷转产螺纹的情况增多。本周找钢、钢谷样本建筑钢材周度产量环比却有增加。市场对需求能否消化供给增长的压力仍持怀疑态度。综合看，国内重大会议召开前夕，市场上增量政策消息增多，美国通胀加速下行但核心通胀降速相对偏缓，9 月美联储降息 25BPS 的概率上升，中观上需求较低位改善，螺纹库存偏低且持续去库，但供给潜在向上弹性偏高，需求能否承接复产压力尚待验证，预计螺纹期价延续震荡偏弱走势。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，小长假前资金波动加大。</p> <p>2、热卷：宏观方面，第十四届人大常委第十一次会议正在召开，市场各项增量政策传闻增多，美国 8 月 CPI 加速回落，但住房通胀导致核心 CPI 下降斜率相对更缓，9 月美联储降息 25BPS 较降息 50BPS 的概率上升。中观方面，需求已较低位回升。且中秋小长假前，下游采购备货需求有所释放，目前已基本完成节前补库。后续需求改善的持续性和幅度仍待验证。而热卷减产幅度相对有限，且近期有所复产，昨日找钢、钢谷样本热卷周度产量环比双双小幅增加。随着焦炭持续让利，钢厂亏损幅度收窄，叠加钢厂“保产”需求，热卷品种生产约束难以进一步收紧。供给降幅未能超过需求降幅，热卷高库存去化速度较为缓慢。未来决定</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>行情方向的关键是旺季需求成色，以及供给弹性相较于需求弹性的强弱。预计热卷期价延续震荡偏弱走势。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，小长假前资金波动加大。</p> <p>3、铁矿石：宏观方面，第十四届人大常委第十一次会议正在召开，市场各项增量政策传闻增多，美国 8 月 CPI 加速回落，但住房通胀导致核心 CPI 下降斜率相对更缓，9 月美联储降息 25BPS 较降息 50BPS 的概率上升。中观方面，随着钢厂亏损幅度收窄，传统旺季需求窗口临近，以及钢厂“保产”需求，9 月后钢厂检修规模较 8 月将减少，高炉存在阶段性复产的可能。距离中秋小长假 2 个交易日，后续还有十一长假，不排除钢厂原料采购阶段性增加的可能性。不过，废钢供给较低位回升，若供给持续释放，废钢日耗增加或对铁水产量形成一定替代。同时，旺季成色不确定，钢材需求强度能否支撑钢厂大规模复产尚未可知，且秋冬季（采暖季）环保限产将趋严，四季度高炉铁水日产将下探年内低点。铁矿自身供需矛盾较难化解，截至本周一 47 港进口矿总库存已超过 1.61 亿吨，同比增幅逐渐扩大。综合看，国内重大会议期间，市场上关于增量政策的消息增多，且小长假临近，钢材采购需求有所回暖，市场情绪有所企稳，但钢厂复产驱动有限，进口铁矿供给过剩矛盾难以化解，预计铁矿价格延续震荡偏弱走势，关注传统旺季窗口钢材消费弹性。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，小长假前资金波动加大。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>煤焦期价反弹，现货市场挺价心态渐浓</p> <p>焦炭：供应方面，多数焦企延续亏损境况，主动减产普遍出现，焦炉开工负荷被迫持续下降。需求方面，铁水日产增量有限，旺季需求预期或部分落空，焦炭入炉刚需支撑不佳，且钢厂备货仍偏谨慎，采购需求尚未得到提振。现货方面，焦炭连续八轮提降全面落地，累计降幅 400-440 元/吨，焦企亏损面扩大、挺价心态增强，现货市场或进入磨底阶段。综合来看，焦炭现实供需维持双弱格局，旺季预期表现不佳，焦炭入炉支撑及下游补库需求仍较羸弱，现货市场完成八轮降价，焦企亏损严重，主动减产挺价心态渐浓，期价走势小幅反弹，关注原煤成本支撑及供需结构边际改善程度。</p> <p>焦煤：产地煤方面，山西煤矿提产进度不断受阻，计划复产周期中断，焦煤供给端弹性延续低位；进口煤方面，蒙煤通关处于恢复阶段，而口岸监管区库存保持高位，进口商出货压力较强。需求方面，矿端主动减产降库，坑口签单边际好转，但下游需求依然疲弱，焦化厂按需采购，而钢材价格反复、市场预期趋于谨慎。综合来看，产业链利润仍处低位，现实需求未见起色，而焦炭现货完成八轮降价、挺价心态增强，煤矿主动减产效果显</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>现，矿端库存压力持续减缓，煤价走势反弹高度依赖于后续真实需求改善程度，关注坑口贸易成交状况。</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>产能过剩矛盾待化解，纯碱玻璃延续跌势</p> <p>现货：9月11日隆众数据，华北重碱 1700-1850 元/吨 (-50/-50)，华东重碱 1500-1750 元/吨 (-50/-50)，华中重碱 1500-1650 元/吨 (0/-100)。成交重心走低，低价成交为主。9月11日，浮法玻璃全国均价 1247 元/吨 (-1.5%)。华东、华中、华南、西南现货分别跌 20、30、30、30、20 元/吨。</p> <p>上游：9月11日，隆众纯碱日度开工率小幅降至 76.07%，日度检修损失量增为 2.84 万吨。江西晶昊逐步提负，新增华东昆山减量。</p> <p>下游：玻璃总运行产能重心下移。(1) 浮法玻璃：9月11日，运行产能 168035t/d (0)，开工率 80.67% (-0.33%)，产能利用率 82.77% (+0.22%)。(2) 光伏玻璃：9月11日，运行产能 99143t/d (-1300)，开工率 72.6% (-0.74%)，产能利用率 79.64% (-0.11%)。9月10日，海控三鑫(蚌埠)新能源材料有限公司 650 吨窑炉冷修。</p> <p>点评：(1) 纯碱：9月中旬起，碱厂检修规模将逐步下降，昨日新增昆山检修，纯碱日度开工率小幅降至 76.07%，日度检修损失量增为 2.84 万吨。光伏、浮法玻璃亏损冷修数量增多，其中光伏玻璃冷修明显提速，昨日玻璃运行产能已降至 26.72 万吨/天，重碱需求稳步下降。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。一旦纯碱检修季影响消退，以及新装置陆续投产，纯碱长期产能过剩方向明确。总体看，纯碱行业产能出清前，期价重心长期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：高库存、弱需求、供给刚性，浮法玻璃产能过剩的格局较为明确。根据领先者指标判断，本轮地产竣工下行周期至少将持续至 2025 年，且竣工降幅将超过历次竣工下行周期的降幅，而国内增量稳增长政策迟迟未出，今年四季度旺季不旺概率较高。玻璃厂冷修进度偏缓，昨日浮法玻璃在产产能仍有 16.8 万吨/天，玻璃厂原片库存大概率将继续被动积累。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>中长期仍将维持悲观供需展望，建议持有买看跌期权</p> <p>宏观方面，美国劳工统计局周三公布数据显示，美国 8 月 CPI 同比上涨 2.5%持平预期，较前值 2.9%明显下降，为连续第</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>五个月放缓，为 2021 年 2 月以来最低水平，环比上涨 0.2%，持平预期和前值。该数据可能会使美联储官员更难推动在下周的美联储会议上进行 50 个基点的更大幅度降息。</p> <p>天气方面，飓风“弗朗辛”影响墨西哥湾石油生产，数据显示，墨西哥湾的石油生产占美国原油产量的 15% 左右，目前多家石油公司暂停生产，导致市场对供应中断的担忧升温。</p> <p>库存方面，美国至 9 月 6 日当周 EIA 汽油库存+231 万桶，预期-10.9 万桶，前值 84.8 万桶。因成品油累库超预期对市场形成冲击。</p> <p>总体而言，短期低库存使油价潜在反弹可能，但原油中长期仍将维持悲观供需展望，建议持有买看跌期权。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>F3062781 投资咨询： Z0019020</p>	<p>F3062781 投资咨询： Z0019020</p>
聚酯	<p>供需宽松弱势难改，聚酯维持偏空思路</p> <p>PTA 供应方面，由于加工费表现尚可，供应端开工稳定，处在 80% 以上高位水平。虽然零星有装置检修降负，但仍难以改变 PTA 产能偏过剩的现状。1-8 月 PTA 产量累计为 4684 万吨，同比增 13.46%。下游聚酯同期产量 4839 万吨，所需 PTA 量为 4313 万吨，扣除约 300 万吨的净出口量，1-8 月 PTA 过剩量约 70 万吨。</p> <p>乙二醇供应方面，近期内蒙古建元、神华榆林、新疆广汇停车中，阳煤寿阳、河南煤业等即将重启。港口库存连续回落至 58.4 万吨的良好水平。海外装置变化不大，预计乙二醇显性库存仍将维持低位。整体供需相对于 PTA 市场偏好。</p> <p>需求方面，9-10 月为传统消费旺季，往年织造企业订单天数在 8-9 月会明显增长，但从截至 9 月 6 日的 2024 年织造企业订单天数看，相比往年仍处于相对低位，可见旺季成色不佳。</p> <p>总体来看，成本端原油下行，对聚酯链利空指引明显，且聚酯本身供需格局亦相对宽松，当前市场弱势难改。</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>港口库存不再积累，看空情绪缓和</p> <p>本周到港量为 32.41 (+4.25) 万吨，浙江到港量增加但广东减少。港口库存为 116.83 (-0.61) 万吨，结束连续 12 周的积累。华东地区累库 1.65 万吨，华南地区去库 2.26 万吨。整体港口库存压力依然较高，不过如果出现类似去年同期持续下降的情况，说明沿海供应宽松情绪缓和。二季度长期检修的多套装置重启，开工率达到年内最高。样本生产企业库存为 43.10 (+2.74) 万吨，华中、华东和华北库存环比积累均超过 10%。周初现货止跌企稳，现货成交改善，生产企业订单待发增加 3.73 万吨至 27.95 万吨。周三日盘期货止跌反弹后，期货净持仓减少万手，看涨期权成交量增加 3 万手，随着看空情绪缓和，甲醇期货将迎来反弹。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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，贸易商去库</p>	<p>投资咨询部 杨帆</p>	<p>联系人：杨帆 0755-</p>



	<p>飓风导致墨西哥湾能源生产部分中断，国际油价小幅反弹。本周生产企业库存延续增长，其中 PE 增加 8.5%，PP 增加 3%，二者处于年内中等水平。社会库存下降，PE 减少 3.6%，PP 减少 5.4%，二者均达到年内最低水平。周三期货价格止跌反弹，现货报价延续下跌，基差收窄。本月计划检修装置较少，同时油制利润明显该晒，聚烯烃开工率预计维持高位，产量接近或达到年内最高。不过需求进入旺季，下游开工率将于十一前后达到年内最高。供需两旺，叠加原油价格企稳，聚烯烃价格也将反弹。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
<p>橡胶</p>	<p>胶价小幅回调，基本面预期仍偏乐观</p> <p>供给方面：台风过境、极端天气过后云南及海南产区仍然处于割胶恢复阶段，当地收胶价格高企，国产胶供给放量速率不佳，而泰国各地生产节奏亦不时受阻，ANRPC 天然橡胶季节性增产预期部分落空。</p> <p>需求方面：各省市纷纷跟进新一轮汽车以旧换新实施方案、购置补贴大幅提升，而车市传统旺季来临，市场消费潜力有望得到进一步激发，汽车产销增速预期乐观，且轮胎企业开工依然积极，产成品进入去库周期，需求传导效率尚佳。</p> <p>库存方面：出库率高增、而到港资源并未显著增长，港口加速降库之中，且沪胶仓单及产区库存季节性增库速率偏缓，橡胶库存结构优化。</p> <p>核心观点：天气扰动消退、胶价小幅回调，但产区生产节奏仍需时日恢复，割胶进程偏缓、含胶量偏低依然使得原料供给速率不佳，而终端车市进入传统消费旺季，新一轮以旧换新政策加码推进，供减需增预期利好橡胶价格，基本面驱动仍偏乐观。</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。