



兴业期货早会精要：2024.09.05

操盘建议：

商品期货方面：沪镍、原油、铁矿跌势明确、且仍有空间。

操作上：

- 1.需求疲软、累库持续，沪镍 NI2410 前空持有；
- 2.需求预期弱化，持有原油买看跌期权 SC2410-P-520 头寸；
- 3.钢厂盈利下滑、进口矿供给过剩，铁矿 I2501 前空持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系人
股指	<p>区间运行格局未改，仍宜持卖跨式期权头寸</p> <p>周三（9月4日），A股整体表现震荡偏弱。当日沪深300、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则有抬升。总体而言，市场短期情绪反复未定、整体呈中性指引。</p> <p>当日主要消息如下：1.据美联储最新褐皮书报告，经济活动持平或下降的地区数量增加4个至9个，且普遍认为未来物价压力将继续缓解；2.工信部等联合印发通知，部署推动新型信息基础设施协调发展，将以跨区域、跨网络、跨行业为重点方向。</p> <p>近期A股整体弱势震荡，交投量能显著回落、情绪亦不佳，但关键低位仍有支撑，技术面区间运行格局未改。而全球主要经济体及国内基本面主要景气指标持续或边际走弱、对盈利端指引偏空；但政策面仍有增量措施、且护盘资金潜在入场力量亦较强大，则是较为明确的支撑因素。综合看，当前多空因素交织、且暂界定方向，预计股指将延续整理行情，卖跨式期权组合策略的盈亏比依旧占优，具体为：以沪深300指数为标的，卖出IO2409-C-3300、及IO2409-P-3300。</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</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>	<p>联系人：李光军 021-80220262</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>
国债	<p>高估值、严调控，债市上方压力持续</p> <p>昨日国债期货合约全线高开，随后走势出现分化，短端明显回调，长端震荡运行。TS、TF主力合约较上一日收盘分别下跌0.03%、0.02%、T、TL上涨0.06%、0.21%。海外宏观方面，当前市场关注点仍在降息幅度，短期新增驱动有限，关注本周非农数据。国内方面，经济数据仍表现一般，虽然政策仍保持积极，但实物工作量落地有待确认。货币政策方面，央行昨日继续在公开市场净回笼，此外8月采用“买入短债+卖出长债”的方式，一步明确了央行对于曲线结构以及长端、超长端利率的调控意图。近期资金面表现较</p>	<p>投资咨询部 张舒绮</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮 021-80220135</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>



	<p>为充裕，市场对流动性宽松预期有所抬升，但调控仍是长期行为，对债市运行稳定诉求未变。综合来看，当前市场方向性驱动不足，且高估值严监管环境未变，上方压力持续。</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>扰动因素较多，铜价上方压力仍存</p> <p>上一交易日 SMM 铜现货价报 72090 元/吨，相较前值下跌 1625 元/吨。期货方面，昨日铜价全天偏弱震荡。海外宏观方面，当前市场关注点仍在降息幅度，短期新增驱动有限，关注本周非农数据。国内方面，经济数据仍表现一般，虽然政策仍保持积极，但实物工作量落地有待确认。多地消费品以旧换新实施细则发布，关注对家电及汽车的实际提振作用。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，冶炼加工费未有明显改善，企业利润不佳延续，产量预期整体保持谨慎。下游需求方面，现实需求仍表现一般，关注后续旺季表现。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，短期内方向性驱动有限。基本面方面，供给端制约仍持续，需求端暂未有实质性改善，旺季需求表现仍有待确认，价格上方压力仍存。</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>远期宽松预期仍存，氧化铝弱勢延续</p> <p>上一交易日 SMM 铝现货价报 19330 元/吨，较前值小幅回落，氧化铝仍有部分现货缓慢上涨。期货方面，昨日铝价早盘震荡走弱，上一交易日沪铝主力合约早盘收下跌 0.77%，夜盘上涨 0.08%；氧化铝早盘震荡运行，夜盘小幅反弹，主力合约早盘下跌 0.00%，夜盘上涨 1.17%。</p> <p>海外宏观方面，当前市场关注点仍在降息幅度，短期新增驱动有限，关注本周非农数据。国内方面，经济数据仍表现一般，虽然政策仍保持积极，但实物工作量落地有待确认。多地消费品以旧换新实施细则发布，关注对家电及汽车的实际提振作用</p> <p>氧化铝方面，铝土矿供给紧张未有明显改善，氧化铝库存仍偏低，短期内供给偏紧格局难以出现转变。但当前氧化铝生产利润处高位，企业复产意愿仍较为积极，从高频数据来看，氧化铝产量正在持续增加，而电解铝产量出现下滑。此外进口矿供给受季节性影响大概率出现改善。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，且新增产能规模有限，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，整体仍表现一般，关注旺季提振情况。</p> <p>综合来看，近期市场情绪偏弱，有色金属整体表现不佳。氧化铝现货虽然偏紧，但价格未有明显抬升，且供需减趋势明确，估值处绝对高位，价格上方压力持续。电解铝方面，供给约束仍存，但需求端仍未有明显改善，上方存制约。</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	<p>需求疲软，累库持续</p>	<p>投资咨询部</p>	<p>联系人：房紫薇</p>



<p>属 (镍)</p>	<p>上一交易日 SMM1#电解镍平均价 126125 元/吨, 相较前值下跌 3125 元/吨。期货方面, 昨日市场悲观情绪发酵, 镍价继续下探至 124980 元/吨, 持仓量有所提升。</p> <p>宏观方面, 美国 8 月 ISM 制造业新订单指数显著走弱, 降至 44.6, 引发对经济衰退的担忧; 美元指数小幅回落, 职位空缺的减少加强市场降息节奏的预期, 但整体影响仍较为有限, 关注本周非农数据表现。</p> <p>供应方面, 镍矿端天气影响延续, 印尼持续进口菲律宾镍矿补充货源, 据印尼统计局数据统计, 2024 年 7 月镍矿进口量 153.42 万吨, 环比增加 71.16%, 镍矿价格高位震荡, 静待天气影响减弱; 镍铁端受原料趋紧影响, 7、8 月印尼出口减少, 但在新增产能释放以及高冰镍转产减少的作用下, 镍铁产量预期上行; 中间品、硫酸镍供给延续增长, 7 月印尼 1.4 万实物吨硫酸镍出口至中国, 环比增加 16.67%, 同比增加 42.28%, 镍钼出口量 3.45 万实物吨, 环比增加 71.63%, 同比增加 2.50%; 纯镍端, 国内产能产量延续增长, 海内外库存持续累积, 过剩格局明确。</p> <p>需求方面, 不锈钢需求表现疲软, 利润持续走弱, 产量增长或不及“金九银十”的旺季预期。新能源方面三元电池市场结构占比延续弱势, 对镍需求提振有限。</p> <p>综上所述, 市场悲观情绪持续发酵, 沪镍需求表现疲软、库存持续累积; 情绪面与基本面共振下, 镍价或继续下探。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>张舒绮 从业资格: F3037345 投资咨询: Z0013114</p>	<p>021-80220135 从业资格: F03121473</p>
<p>碳酸锂</p>	<p>需求回暖幅度有限, 关注产能投放进度</p> <p>供应方面, 国内周度产量基本不变, 上游锂盐拍卖价有所支撑。盐湖提锂产量达高位, 外购原料开工规模提振, 云母提锂产能利用率偏低, 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、南美推动项目落地、澳洲项目运营平稳。整体供应收缩趋势暂缓, 关注厂商挺价情绪。</p> <p>需求方面, 材料厂延续逢低采购策略, 下游原料库存天数下降。需求市场增速放缓, 国内销量稳步提升, 欧美市场需求疲软, 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。下游采购量未扩张, 关注下游排产幅度。</p> <p>现货方面, SMM 电池级碳酸锂报价上行, 价格处 73850 元/吨, 期现价差变至 1000。基差波动持续放大, 短期现货维持升水。上游产量收缩停滞, 下游短期采购意愿回暖, 议价权重回需求端主导。进口锂精矿报价下滑, 海外矿企生产指引未改且增量项目如期释放; 供需面有回暖迹象, 关注对应持续时间。</p> <p>总体而言, 锂价区间震荡且矿端持续下跌, 上游企业生产无显著收缩; 全球电车渗透率小幅上行, 旺季预期成色待观察。现货报价重回下行, 月度排产回暖幅度上修, 下游集中补库行为较难发生。昨日期货震荡偏弱, 合约持仓下滑而成交持续收缩; 供应无明显变化, 旺季预期需求提振, 基本面改善有限。</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>反弹阻力较大, 价格将延续弱势</p> <p>供应方面, 西南地区因高温限电开炉数量减少, 西北新疆地区开工率持稳, 周度产量跌破 9.5 万吨。内蒙古、甘肃地区工业硅项目存在新增投产, 总产量增量将表现更加明显。</p> <p>需求方面, 多晶硅价格低位反弹后持稳, 产业链亏损仍然亏损, 终端需求低迷, 多晶硅产量变动下降, 对工业需求依旧低迷。有机硅 DMC 价格持稳, 产量略有减少, 对工业硅需求影响不大。</p> <p>总体而言, 供应端需要更大幅度减产才能缓解目前供需矛盾, 库存延续周度增长趋势, 仓单暂未集中注销出库, 预计工业硅市场价格将延续弱势。</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 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>经济保 5 压力增加, 黑色金属集体回调</p> <p>1、螺纹: 宏观方面, 国内经济保 5 压力增加, 但增量政策落地的节奏依然偏慢, 美国 7 月职位空缺数低于市场预期和前值, 美联储官员对经济降温担忧优先于通胀, 美元指数再度走弱。中观方面, 随着本周钢价重回跌势, 钢厂盈利再度收窄, 复产动能有所减弱, 关注本周螺纹周度产量和下周高炉、螺纹检修计划。需求改善幅度暂时有限, 昨日钢联建筑钢材现货成交数据仍处低位, 但钢银平台现货成交明显好于前一个交易日, 华东出库量尚可。9 月 3 日当周建筑工地项目资金到位率环比上期回升 0.23%至 62.23%, 其中非房建项目环比回升 0.17%至 65.19%, 房建项目环比回升 0.39%至 45.71%。季节性因素及政府债券发行是螺纹需求环比改善的最重要潜在驱动, 只是改善幅度、相较于供给端的潜在向上弹性仍待验证。综合看, 国内经济保 5 压力增加, 增量政策节奏偏慢, 海外降息超预期概率有限, 中观上螺纹低库存, 静态供需结构尚可, 但供给潜在弹性大于需求, 对价格形成压制, 预计短期螺纹期价震荡偏弱运行。策略上: 单边, 新单观望; 组合, 考虑卷螺差偏低, 热卷转产的可能性, 可尝试逢低做多 01 合约卷螺差。风险提示: 宏观政策超预期加码, 粗钢限产政策力度超预期, 终端需求改善。</p> <p>2、热卷: 宏观方面, 国内经济保 5 压力增加, 而增量政策落地的节奏较慢, 美国 7 月职位空缺数低于市场预期和前值, 美联储暗示对经济降温担忧优先于通胀, 美元指数再度走弱。中观方面, 供给端, 本周钢价重回跌势, 钢厂盈利环比下滑, 热卷盈利相对弱于螺纹, 供给约束依然存在。需求端, 昨日现货成交好于前几个交易日, 产业刚需对锁空单回补、加工厂、外贸订单尚可。季节性规律、政府债券发行提速、耐用消费品以旧换新/补贴政策逐步落实, 是未来钢材消费环比改善的主要驱动, 海外反倾销调查则是潜在风险因素。考虑到热卷库存一直难以去化, 需求改善幅度和持续性仍待验证, 市场暂难承担钢厂复产的压力。综合看, 预计热卷期价维持震荡偏弱走势。策略上: 单边, 观望; 组合,</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>考虑卷螺差偏低，热卷转产的可能性，可尝试逢低做多 01 合约卷螺差。风险提示：宏观政策加码，粗钢限产政策力度超预期，终端需求改善。</p> <p>3、铁矿石：宏观方面，国内经济保 5 压力增加，而稳增长政策落地的节奏偏慢，美国 7 月职位空缺数低于市场预期和前值，美联储暗示对经济降温担忧优先于通胀，美元指数再度走弱。中观方面，虽然已进入传统旺季时间窗口，8 月政府债券发行也已显著提速，各地耐用消费品补贴政策逐步落实，但国内经济边际走弱背景下，需求改善幅度仍待验证。本周钢价重回跌势，钢厂盈利环比下滑，钢厂复产驱动减弱，关注今日铁水、钢材周度产量，以及下周钢厂检修计划。铁矿自身供需矛盾也依然突出，进口矿总库存一直未能得到有效积累，且同比 2023 年的增幅正持续扩大。综合看，国内宏观预期偏弱，海外降息超预期概率较低，钢厂盈利再度下滑，且进口铁矿供给过剩持续积累，预计铁矿价格震荡偏弱运行，关注传统旺季窗口钢材消费环比变化情况，以及钢厂检修计划。策略上：单边，周报 01 合约前空继续持有；组合，观望。风险提示：宏观政策加码，粗钢限产政策力度超预期，终端需求改善。</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>需求兑现不佳，煤焦价格继续承压</p> <p>焦炭：供应方面，连续多轮提降使得焦化企业多陷入亏损境地，主动减产行为增多，焦炉开工负荷被迫下降。需求方面，铁水日产持续回落，焦炭入炉刚需支撑不佳，现实需求表现羸弱，而旺季预期并未提振下游备货，低库存状态得到延续，关注采购需求增量。现货方面，焦炭连续七轮降价后现货市场暂稳运行，焦企出现挺价心态，但供需宽松背景下议价权仍在钢厂，现货市场寻底之中。综合来看，产地焦炭完成七轮提降，港口贸易报价则有反复，现货市场维持弱势，而焦炭入炉刚需及补库需求均持续回落，羸弱现实使得价格走势不断承压，关注需求预期能否得到修复。</p> <p>焦煤：产地煤方面，煤矿生产相对平稳、提产积极性有所回落，洗煤厂产能利用率同步下降，焦煤供给端弹性降低；进口煤方面，远期澳煤供应充足、蒙煤通关持续顺畅，但煤炭进口利润多处低位或陷入亏损，出货压力依然较大。需求方面，矿端签单有所好转，主动减产降库效果显现，但钢材价格反复、市场预期再度偏向谨慎，而产业链整体利润表现不佳，钢焦企业开工意愿并未得到提振，现实需求仍较萎靡。综合来看，产业链利润整体不佳，市场乐观情绪消退，煤矿主动减产挺价效果有限，钢焦企业生产环节均持续走低，坑口竞拍氛围再度转差，原料现实需求仍然羸弱，期价走势承压、下行趋势不改，关注终端需求预期能否改善。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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/</p>	<p>产能过剩矛盾待化解，纯碱玻璃延续跌势</p>	<p>投资咨询部</p>	<p>联系人：魏莹</p>



<p>玻璃</p>	<p>现货：9月4日隆众数据，华北重碱 1800-1900 元/吨 (0/0)，华东重碱 1600-1800 元/吨 (0/-100)，华中重碱 1550-1750 元/吨 (-50/-50)。华东、华中现货下跌。9月4日，浮法玻璃全国均价 1329 元/吨 (0)。</p> <p>上游：9月4日，隆众纯碱日度开工率降至 72.17%，再创年内新低，日度检修损失量大幅提升至 3.31 万吨。</p> <p>下游：玻璃总运行产能重心下移。(1) 浮法玻璃：9月2日，运行产能 167935t/d (0)，开工率 81% (0)，产能利用率 83.13% (0)。(2) 光伏玻璃：9月2日，运行产能 101233t/d (-1590)，开工率 73.34% (0)，产能利用率 81.32% (-1.28%)。</p> <p>点评：(1) 纯碱：8月下旬至9月上旬期间，碱厂检修规模较大，昨日纯碱日度开工率续降至 72.17%，纯碱供给过剩幅度阶段性收窄。不过，纯碱在产产能已相对过剩，光伏、浮法玻璃亏损冷修数量增多，玻璃运行产能已降至 26.92 万吨/天，重碱需求稳步下降。而9月中旬后纯碱检修装置将逐渐恢复，叠加新装置待投产，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。地产竣工周期下行周期至少将持续至 2025 年，今年四季度旺季不旺概率较高。而玻璃厂产线冷修进度偏缓。玻璃厂原片库存持续积累，上周已突破 7000 万重箱。目前潜在减缓玻璃期价下行速率的潜在可能性在于，行业冷修范围快速扩大、“保交楼”/存量房贷利率下调等稳地产政策力度增强、以及其他稳增长政策快速加码，对冲经济边际走弱的压力。预计玻璃产能有效出清前，玻璃期价仍将延续弱势。策略上，单边，玻璃持有卖出 FG501C1300；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>策略建议：单边，纯碱 01 合约前空耐心持有，玻璃持有卖出 FG501C1300 期权；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>魏莹</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>	<p>021-80220132</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>
<p>原油</p>	<p>供需格局宽松，持有买看跌期权</p> <p>宏观方面，美国劳工统计局周三公布报告显示，美国 7 月 JOLTS 职位空缺数降至 2021 年初以来的最低水平，7 月 JOLTS 职位空缺 767.3 万人，大幅不及预期的 810 万人，前值从 818.4 万人下修至 791 万人。标普全球公布的数据显示，中国 8 月财新综合 PMI 为 51.6，前值为 52.1。分项来看，8 月服务业供需扩张放缓，新订单指数在扩张区间下降。宏观面经济数据表现较弱，难以提振油市情绪。</p> <p>供应方面，消息人士改口 OPEC+ 正讨论可能推迟原定于 10 月进行的石油增产计划。利比亚石油设施停运造成的市场波动和疲软的需求前景引发了该集团的担忧。</p>	<p>投资咨询部 葛子远</p> <p>从业资格： F3062781</p> <p>投资咨询： Z0019020</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137</p> <p>从业资格： F3062781</p> <p>投资咨询： Z0019020</p>



	<p>库存方面, 美国至 8 月 30 日当周 API 原油库存 -740 万桶, 预期-63.8 万桶, 前值-340.7 万桶。</p> <p>情绪面看, 两个利多消息使油价日内冲高, 但随后又都大幅回落, 显示当前市场脆弱信心。</p> <p>总体而言, 在宽松格局下油价保持下行趋势, 同时情绪面负反馈则或加深跌幅, 我们推荐买入看跌期权。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>		
聚酯	<p>乙二醇成本端波动较大, 价格陷入短期回调</p> <p>PTA 供应方面, 当下国内能正常运行的 PTA 装置几乎都在正常运行, 且后期官宣的 PTA 装置检修计划有限。行业开工持续高位运行, PTA 再度进入累库周期。</p> <p>乙二醇供应方面, 秋检自七月下旬开始, 预计维持到 10 月底, 平均每个月的供应边际变化在 20 万吨附近整体煤制乙二醇检修量大于油制检修, 短期乙二醇供应偏紧。进口方面, 由于 7-8 月份中东和北美乙二醇装置陆续停车, 导致市场调整了对乙二醇到港量的预期, 乙二醇的供需状况继续好转。</p> <p>下游需求方面, 由于纺服销售增速下滑, 织造工厂信心不足, 聚酯工厂陷入高库存困境。如果 9 月份仍然不能够加速去库存, 10 月份之后随着季节性需求转淡, 聚酯工厂的经营压力将进一步加大。金九银十终端织机、加弹开机率有显著提升, 至 8 月 30 日织机已经回升至 75%, 加弹已经来到 90%季节性高位, 订单量也有明显增量, 但难言旺季。</p> <p>总体而言, PTA 整体供需偏宽松, 价格偏弱运行; 乙二醇供需状况继续好转, 但成本端波动较大, 价格陷入短期回调。</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>港口库存达到年内新高, 看空情绪蔓延</p> <p>本周到港量为 28.16 万吨, 减少主要来自江苏地区。尽管到港量大幅减少, 但是由于提货量减少, 港口库存依然增长 5.01 万吨至 117.44 万吨, 其中华东累库 1.85 万吨, 华南累库 3.16 万吨。甲醇生产企业开工率小幅上升, 受价格下跌影响, 生产企业出货困难, 库存增加 0.78 万吨至 40.36 万吨, 增长主要来自华东和西南地区, 西北库存无变化, 华北甚至减少。本周新增订单稀少, 订单待发量下降至 24.22 (-4.21) 万吨。看空情绪蔓延, 甲醇期货连跌 6 日, 价格跌破前低。西北和华北供需平衡, 沿海供应过剩, 甲醇基本面矛盾并不突出, 期货价格超跌, 不建议追空, 等待企稳后的反弹机会。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>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>生产企业大幅累库, 9 月供应压力较大</p> <p>本周聚烯烃期货价格持续下跌并达到春节后新低, 现货市场成交冷清, 生产企业库存大幅积累, 其中 PE 增加 3.8%, PP 增加 7%。社会库存 PE 下降 1.7%, PP 增加 6.4%。目前生产企业库存处于年内中等水平, 贸易商库存处于年内偏低水平。周三聚烯烃期货价格进一步下跌, 华东标品价格补跌, 中下游多观望, 市场成交冷清, 不过下游开工率持续提升, 9-10 月刚需对现货价格形成较强支撑。</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>由于当前开工率偏高、新装置投产以及进口量增长，9月和10月表需增速接近10%，供应压力较大，在原油企稳和需求回升之前，聚烯烃仍将维持弱势。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>橡胶</p>	<p>政策加码需求复苏，而国内原料供给或有受阻</p> <p>供给方面：台风天气来袭，海南产区割胶作业或短暂受阻，而病害等因素依然扰动云南原料产出，当地收胶价格保持高位，供给端季节性放量速率不及预期，关注东南亚各国增产幅度及海外橡胶进口到港水平。</p> <p>需求方面：多省市落实新一轮汽车以旧换新相关措施，政策施力持续升温，传统旺季值得期待，乘用车零售预计重回复苏态势，而轮胎企业去库顺畅、开工积极性尚佳，橡胶需求预期及传导效率偏向乐观。</p> <p>库存方面：沪胶仓单及产区库存均处于季节性较低分位，而港口出库率持续高于入库水平、降库态势得到延续。</p> <p>核心观点：政策托底车市消费，新一轮以旧换新叠加传统旺季来临，乘用车零售增速预估乐观，而天胶各主要产区依然受困于物候条件变动，原料生产节奏不佳，港口延续降库态势，基本面积积极因素占优。</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。