



兴业期货早会精要：2024.09.04

操盘建议：

商品期货方面：焦煤、原油、白银持空头思路。

操作上：

- 1.需求不佳，焦煤 J2501 新空入场；
- 2.供应端复产预期较强，持有原油买看跌期权 SC2410-P-520 头寸；
- 3.技术面阻力增强，白银 AG2412 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>上下两难，继续持有卖跨式期权组合头寸</p> <p>周二（9月3日），A股整体止跌回涨。因现货指数表现相对更强，当日沪深300、中证500、中证1000期指主力合约基差均有走阔。而沪深300、中证1000指数主要看跌期权合约隐含波动率则有回落。总体而言，市场短期情绪反复、整体呈中性指引。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国8月ISM制造业PMI值为47.2，预期为47.5，前值为46.8；2.《市场监管部门优化营商环境重点举措(2024年版)》公布，把完善市场经济基础制度摆在更加重要位置。</p> <p>近日A股涨跌互现、且交投量能不佳，整体仍处上下两难、区间震荡格局。而国内基本面主要景气指标持续走弱、盈利端预期偏空；但政策面和资金面则仍有较明确的潜在支撑，亦是利多因素。综合看，当前多空因素处均衡态势，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 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>长端及超长端压力仍存，曲线维持陡峭化</p> <p>昨日国债期货合约间走势有所分化，中短端走势偏强，长端与超长端基本走平。TS、TF、T、TL主力合约较上一日收盘分别上涨0.03%、0.10%、0.03%、0.04%。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</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>债市运行稳定诉求未变。综合来看，短端在资金面保持宽松的背景下，表现尚可，但长债与超长债估值仍高，调控延续，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 73715 元/吨, 相较前值上涨 55 元/吨。期货方面，昨日铜价全天震荡偏弱，夜盘跌幅加深。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>市场预期偏悲观，氧化铝空头赔率仍优</p> <p>上一交易日 SMM 铝现货价报 19490 元/吨，较前值小幅上涨，氧化铝仍有部分现货缓慢上涨。期货方面，昨日铝价早盘震荡运行，夜盘出现走弱，上一交易日沪铝主力合约早盘收下跌 0.26%，夜盘上涨 0.46%；氧化铝全天偏弱运行，主力合约早盘下跌 0.98%，夜盘上涨 0.03%。</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，近期四川电力紧张问题再度出现，关注后续影响。且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，价格仍有回调空间；电解铝方面，供给约束仍存，但需求端仍未有明显改善，上方存一定压力。</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>



	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
有色金属 (镍)	<p>基本面弱势明确, 镍价继续下探</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍平均价 129250 元/吨, 相较前值上涨 1300 元/吨。期货方面, 昨日镍价震荡调整, 夜盘跳水走弱, 收于 126540 元/吨。</p> <p>宏观方面, 美国 8 月 ISM 制造业 PMI 值为 47.2, 低于预期; 美元指数仍维持在 101.5 上方震荡运行, 市场对 9 月降息预期持续, 但短期暂无超预期空间, 关注本周非农数据表现。</p> <p>供应方面, 镍矿端偏紧现状暂无显著改善, 价格高位震荡, 但印尼镍矿 RKAB 审批显著放量之下, 矿端预期宽松, 静待天气影响减弱; 受原料趋紧影响, 镍铁端 7 月印尼出口至中国镍铁量 66.6 万吨, 环比减少 2.2 万吨, 降幅 3.2%, 8 月印尼到国内发船数减少, 预计进口量持续偏低; 硫酸镍近期价格略有提振, 但印尼项目投产趋势未止, 价格支撑不足; 纯镍方面, 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, 不锈钢需求疲软, 利润持续走弱, 库存暂无明确去化, 钢厂产量增长或不及“金九银十”的旺季预期。新能源方面整体需求边际改善, 但三元电池装车占比持续走弱, 对镍需求难增利好。</p> <p>综上所述, 沪镍基本面延续弱势, 随着市场避险情绪不断发酵, 镍价继续下探。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格: F3037345</p> <p>投资咨询: Z0013114</p>	<p>联系人: 房紫薇</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格: F03121473</p>
碳酸锂	<p>需求回暖幅度有限, 基本面仍处相对宽松</p> <p>供应方面, 国内周度产量基本不变, 冶炼端库存维持去库节奏。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、澳洲新项目已运营。整体供应收缩趋势暂缓, 关注实际生产意愿。</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, 国内销量相对维稳, 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, 市场预期采购将有回暖, 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。下游采购量未激增, 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 74050 元/吨, 期现价差变至 50。基差波动持续放大, 短期期货仍呈贴水。上游产量收缩停滞, 下游采购规模基本未变, 议价权重回需求端主导。进口锂精矿报价下滑, 海外矿企无明确减产计划且增量项目如期释放; 供需面有回暖迹象, 关注海外产量波动。</p> <p>总体而言, 锂价区间震荡且矿端持续下跌, 上游企业生产规模增加; 全球电车渗透率小幅上行, 旺季预期成色待观察。现货报价触底反弹, 月度排产回暖幅度上修, 下游集中补库行为较难发生。昨日期货窄幅震荡, 合约持仓未改而成交持续收缩; 供应端无显著变化, 旺季预期需求提振, 基本面相对宽松。</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</p> <p>刘启跃</p> <p>从业资格: F3057626</p> <p>投资咨询: Z0016224</p>	<p>联系人: 张峻瑞</p> <p>15827216055</p> <p>从业资格: F03110752</p>



<p>工业硅</p>	<p>反弹阻力较大，价格将延续弱势</p> <p>供应方面，整体开炉数减少。其中新疆、广西涉及炉子后期会尽快恢复。四川、云南减产企业多不堪生产压力在交付订单后停产，短期复产可能不大。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，多晶硅厂大多在执行前期订单，虽然下游硅片有调涨，但涨价后接受度不高，开工依旧保持低位，下游拉晶企业采购进度缓慢，大部分企业有一定的硅料库存可供生产。有机硅行情尚可，但刚需采买为主，各单体厂家挺价决心较强，下游对涨价多持观望状态。</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>
<p>钢矿</p>	<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偏慢，美国经济具备韧性，降息预期小幅修正，美元指数反弹。中观方面，国内钢铁行业盈利能力低位回升，加之此前卷螺差相对偏低，螺纹周产量也开始环比回升，钢厂复产预期有所上升。本周建材检修影响规模 144.98 万吨，教上周减少 19.41 万吨。据钢联估计 9 月末螺纹产量或将恢复至规模性停产前的水平。供给端的潜在高弹性，对需求端改善的持续性和改善的幅度均有要求，否则复产后，螺纹被动累库的风险反而会增加。但近期建筑钢材现货成交不佳，截至 8 月 27 日建筑工地项目资金到位率偏低，尤其房建项目。目前主要支撑在于 8 月政府专项债发行已加速（单月发行 7964.89 亿元，创年内新高）、需求存在季节性好转的历史规律、螺纹低库存、以及环保限产的可能。综合看，国内宏观预期较弱，海外降息超预期概率较低，中观上螺纹低库存，静态供需结构尚可，但供给潜在向上的弹性往往大于需求向上弹性，市场担忧钢厂复产压力，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，美国经济韧性，降息预期小幅修正，美元指数反弹。中观方面，随着国内钢铁行业盈利较低位环比回升，钢厂复产的概率也随之提高。由于卷螺差偏低，短期热卷复产相对晚于螺纹，本周热轧检修影响量为 22.87 万吨，较上周增加 9.42 万吨。虽然热卷、建筑钢材等钢材需求较低位已有所回升，但经验显示，钢材供给潜在向上弹性往往高于需求向上弹性，一旦钢厂复产，供给、去库压力将明显抬升，尤其对于高库存一直消化困难的热卷。目前钢铁行业主要支撑在于，8 月政府债券发行显著提速，有助于落实 9 月及以后的重点工程实物工作量，需求季节性</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>规律，以及环保限产的可能。综合看，短期热卷期价维持震荡偏弱走势，未来关注需求、供给弹性的强弱对比。策略上：单边，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，美国经济韧性，降息预期小幅修正，美元指数反弹。中观方面，随着钢厂盈利能力低位环比回升，进入传统旺季时间窗口，8 月政府债券发行也已显著提速，钢厂复产预期有所增强。本周建筑钢材检修规模减少，热卷检修规模小幅增加。且根据钢联估算，9 月末螺纹钢产量有望回到大规模减产前水平。不过经验显示，钢材潜在供给向上弹性往往大于需求向上弹性，且今年旺季需求预期难言乐观，钢厂复产对黑色金属价格的压制作用强于支撑。同时，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，钢厂复产概率有所提高，但钢材消费弹性偏低，且进口铁矿供给过剩矛盾突出，我们认为 100-105 美金以上铁矿价格相对偏高，对应盘面 800 以上压力较高。策略上：单边，周报 01 合约前空继续持有，新单逢高试空为主；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>现实需求表现不佳，煤焦期价走势再度承压</p> <p>焦炭：供应方面，焦化利润进一步走低，焦企亏损情况加剧，主动减产行为增多、焦炉开工负荷下降。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，焦炭累计七轮降价落地，累计降幅 350-385 元/吨，焦企出现挺价心态，现货市场底部博弈。综合来看，产地焦炭完成七轮提降，港口贸易报价则有反复，现货市场寻底之中，而铁水日产下滑、利润制约下焦炉开工积极性亦表现不佳，焦炭现实供需延续双弱格局，期价走势再度承压，关注需求预期是否能得到有效修复。</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，钢材价格回落、市场乐观情绪消退，煤矿主动减产降库虽提振坑口竞拍成交，但钢焦企业生产环节并未回暖，原料现实需求仍然羸弱，期价走势再度承压、下行趋势不改，关注终端需求预期能否改善。</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3日隆众数据, 华北重碱 1800-1900 元/吨 (0/0), 华东重碱 1600-1900 元/吨 (0/0), 华中重碱 1600-1800 元/吨 (0/0)。华南、西南、西北现货价格不同程度下调。9月3日, 浮法玻璃全国均价 1329 元/吨 (0)。</p> <p>上游: 9月3日, 隆众纯碱日度开工率降至 72.51%, 创年内新低, 日度检修损失量大幅提升至 3.27 万吨。新增湖北双环、五彩碱业检修, 总开工率大幅下降。关注 9月中旬后, 减产复产的节奏。</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 168085t/d (0), 开工率 81.06% (0), 产能利用率 83.08% (0)。(2) 光伏玻璃: 9月2日, 运行产能 102823t/d (-1850), 开工率 73.34% (-1.47%), 产能利用率 82.6% (-1.49%)。8月20日, 济源华美新能源有限公司 250 吨窑炉冷修。9月3日, 信义光伏产业(安徽)控股有限公司天津分公司 500 吨窑炉冷修。</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, 昨日新增湖北双环、五彩碱业检修, 分别计划持续持续 10、15 天, 纯碱日度开工率大幅降至 72.51%, 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、浮法玻璃冷修数量增多, 玻璃运行产能已降至 27.09 万吨/天, 重碱需求逐步下降。而检修季影响将于 9月中旬起逐步减弱, 叠加新装置待投产, 纯碱产能过剩方向明确。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、政策端“保交楼”支持力度大幅增强、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>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>供应复产预期较强, 持有买看跌期权</p> <p>供应方面, 利比亚央行行长称各派别接近达成协议, 有望恢复石油产量。六名工程师表示, 利比亚主要港口的石油出口周一暂停, 该国对立的政治派系之间围绕央行和石油收入控制权的对峙仍在继续。供应端给油价的支撑在快速消退。</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>需求方面, 受近期高温多雨、部分行业生产淡季等因素影响, 中国 8 月份制造业 PMI 降至 49.1%, 景气水平有所回落。中国等主要经济地区的需求仍然疲软, 需求担忧笼罩油市。</p> <p>总体而言, 供需层面均给油价带来的压力, 油价形态已经基本完成破位, 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>	Z0019020	Z0019020
甲醇	<p>期货连跌 5 日, 下方 2400 存在支撑</p> <p>西北样本生产企业接单量为 3 (-6) 万吨, 反映成交减弱。云南解化和新疆新业重启, 甲醇装置开工率提升至 88%, 本周产量预计进一步增加。煤炭港口和社会库存已经从高位回落至中等水平, 年内煤价大幅下跌可能性较小, 因此甲醇下方支撑 2400 元/吨依然有效。周二期货价格延续下跌, 山东现货价格补跌, 西北现货价格坚挺。衍生品市场看空情绪加剧, 10 合约临近到期, 本周看跌成交量超过看涨的两倍, 期货净空持仓量连续三天超过 4 万手。供应重回高位, 需求预期偏弱, 甲醇连跌 5 日, 考虑到成本支撑和过度悲观的情绪, 我们认为 MA501 不会跌破 2400。</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>国际原油期货跌至年内新低, 聚烯烃面临供应压力</p> <p>利比亚石油产量有望恢复, 国际原油期货价格下跌超过 4%, 达到年内最低。同时美股大幅下跌, 恐慌指数一度上涨 40%。聚烯烃期货跌幅虽然有限, 但也跌破前低。三季度虽然新增 PP 装置较少, 但四季度新产能集中投放, 10 月宝丰、12 月裕龙石化和两套 PDH 装置, 明年上半年供应压力会进一步增长, 长期看, 聚烯烃价格中枢将持续下降, 如果原油价格下跌, 将加速这一过程实现。近期人民币升值以及外盘价格持续下跌, PE 进口套利窗口打开, 进口量预期明显增长, PE 虽然国内供应压力不高, 但面临进口增长压力。供应压力悬而未决, 需求如果表现不及预期, 9-10 月聚烯烃价格将很难达到年内新高。</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>胶价震荡回落, 但供需预期并未转差</p> <p>供给方面: 物候条件不佳依然制约云南割胶, 病害等因素降低当地原料供给, 收胶价格逐步上升, 而东南亚各主产区亦处于产量恢复阶段, 泰国本年度减产大势难改, 合艾市场胶水及杯胶价格表现出较强韧性, 供给端季节性放量不及预期。</p> <p>需求方面: 上海发布关于加大力度推进汽车消费以旧换新的通知, 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: 多省市加码推进汽车以旧换新相关措施, 政策托底终端消费, 乘用车零售增势维持乐观, 而天胶各主要产区依然受困于物候条件变动, 原料生产节奏不时受阻, 国内到港资源不足、港口降库态势持续, 橡胶基本面预期并不悲观。</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。)		
棉花	<p>天气存在扰动，棉花短期震荡</p> <p>天气方面，8月下旬，气温阿克苏地区大部、南疆西部大部偏低，全疆其余大部偏高；旬末出现的降温降水及风沙天气不利于棉花裂铃吐絮。</p> <p>美棉方面，据美国国家飓风中心显示，目前大西洋有数个热带旋涡，后续或升级形成热带低压，对沿海地区作物造成不利影响。纽期全面收涨，预计对郑棉形成扰动。</p> <p>需求方面，9月初金九银十已到，但是整体来看棉纺行情并未有明显改善，内地纱厂订单起色不大，部分纺企虽然提高开机率，但心态仍然谨慎，中小纱厂大多扛亏生产。</p> <p>总体而言，新疆纺企订单好转情况并不明显，走货仍然平平，成品存在累库现象。但短期天气存在扰动，预计棉花价格短期陷入震荡。</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 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>

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。