



兴业期货早会精要：2024.08.16

操盘建议：

商品期货方面：碳酸锂延续弱势，橡胶、PP 基本面较为乐观。

操作上：

- 1.原料补库不及预期，碳酸锂 LC2411 前空持有；
- 2.需求向好、成本支撑抬升，橡胶 RU2501 前多持有；
- 3.需求步入旺季，PP2501 新多入场。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系人
股指	<p>潜在推涨因素依旧存在，耐心等待中证 500 期指多单周四（8 月 15 日），A 股整体止跌回涨。因现货指数涨幅相对更大，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，市场短期情绪波动较大、但一致性预期仍有积极信号。</p> <p>当日主要消息如下：1.我国 1-7 月城镇固定资产投资额同比+3.6%，前值及预期值均为+3.9%；2.我国 7 月社会消费品零售总额同比+2.7%，预期+2.6%，前值+2%；3.我国 7 月规模以上工业增加值同比+5.1%，前值+5.3%；4.央行称，将继续坚持支持性的货币政策立场，加强逆周期和跨周期调节，支持巩固和增强经济回升向好态势。</p> <p>近期 A 股整体陷入震荡，但关键位支撑有效、且微观价格结构亦持续有乐观指引，技术面震荡上行概率最大。而国内最新宏观经济指标喜忧参半、但整体无利空基调，再考虑相关政策措施仍将持续发力落地，基本面及盈利端仍有潜在支撑，不宜持悲观预期。再从全球市场、及大类资产横向比较看，目前 A 股估值仍处低位，其配置性价比优势较为显著。综合看，潜在推涨因素依旧存在，股指整体仍可持偏乐观思路。再考虑具体分类指数，从产业政策导向、业绩增速弹性、及盘面风格特征等看，当前阶段成长板块占优，而中证 500 指数映射关联度最高，多单耐心等待。</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>严监管环境未变，价格上方压力持续</p> <p>上一交易日国债期货小幅高开随后震荡回落，TS、TF、T 和 TL 主力合约较上一日收盘分别下跌 0.06%、0.17%、0.14%、0.41%。宏观方面，美国经济数据表现尚可，9 月议息会议前市场对降息节</p>	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345</p>	<p>联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345</p>



	<p>奏预期或仍存在反复。国内方面经济数据整体表现一般，地产拖累仍在持续，内需改善仍有待政策进一步发力，虽然政策实际力度及落地效果仍有待确认，但基调未有明显变化。流动性方面，央行昨日为对冲 MLF 到期，继续在公开市场大额投放，资金成本维持低位。昨日有消息称部分地方将公募基金纳入 SPV，并设限。当前债市严监管环境仍未发生变化，央行对债券市场调控预计将是长期行为。叠加央行调控工具仍较为充裕，因此债券价格上方压力仍将持续。此外，长债估值仍处于历史绝对高位，且收益率曲线仍较为平缓，因此长端及超长端债券价格上行空间有限。</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： Z0013114</p>	<p>投资咨询： Z0013114</p>
<p>有色金属 (铜)</p>	<p>市场情绪有所改善，下方支撑加强</p> <p>上一交易日 SMM 铜现货价报 72270 元/吨，相较前值上涨 25 元/吨。期货方面，昨日铜价小幅走高。海外宏观方面，美国经济数据表现尚可，9 月议息会议前市场对降息节奏预期或仍存在反复。国内方面经济数据整体表现一般，地产拖累仍在持续，内需改善仍有待政策进一步发力，虽然政策实际力度及落地效果仍有待确认，但基调未有明显变化。供给方面，矿端供给仍是主要因素，扰动事件不断，铜矿供给紧张问题仍在持续。冶炼企业利润不佳延续，精铜减产预期仍存，供给保持谨慎。下游需求方面，现实需求仍表现一般，且市场预期暂未有明显改善。库存方面，海内外交易所库存仍有一定压力，国内现货仍维持在偏高水平。综合而言，市场对宏观预期短期内有所改善，价格上方压力减弱，而供给端虽存在制约，但需求端预期仍较为谨慎，因此铜价下方支撑有所走强。</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 (铝及氧化铝)</p>	<p>氧化铝估值较高，上方空间有待确认</p> <p>上一交易日 SMM 铝现货价报 19010 元/吨，相较前值小幅上涨，氧化铝现货价格保持平稳。期货方面，昨日有色金属板块整体出现反弹，沪铝主力合约早盘收涨 0.95%，夜盘收涨 1.15%；氧化铝波动幅度有限，主力合约早盘收平，夜盘收涨 4.1%。海外宏观方面，美国经济数据表现尚可，9 月议息会议前市场对降息节奏预期或仍存在反复。国内方面经济数据整体表现一般，地产拖累仍在持续，内需改善仍有待政策进一步发力，虽然政策实际力度及落地效果仍有待确认，但基调未有明显变化。</p> <p>氧化铝方面，现货市场价格仍在高位表现平稳，外矿供给紧张担忧持续对国内现货价格形成支撑，且氧化铝库存仍偏低，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，且需求端增量空间受限，仍需关注铝土矿供应情况，近强远弱格局未变。</p> <p>电解铝方面，贵州铝厂技改后或释放部分产能，但整体增量有限。需求方面，采购及下游开工仍表现一般。国内现货库存略有回落。</p> <p>综合来看，海外宏观悲观情绪暂未有进一步发酵，有色金属上方压力有所减弱。现货偏紧对氧化铝近月价格形成一定支撑，但当前期现价差已明显收敛，进一步向上动能有限，且远月宽松</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>预期仍存，高位震荡格局预计延续；电解铝前期已有快速下跌，且供给约束支撑，关注需求端预期改善情况，价格支撑有所走强。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
有色金属 (碳酸锂)	<p>上游减产去库出现，关注供应端支撑幅度</p> <p>供应方面，国内周度产量有收缩，冶炼厂重新进入去库阶段。盐湖提锂企业积极生产，外购原料开工规模下滑，云母提锂产能利用率较低，自有矿企生产计划平稳，新建项目如期投产。海外分析，非洲矿山正常发运、南美资本开支加速、澳洲项目投建运营。周度库存显示已去库，关注现有项目供应收缩。</p> <p>需求方面，材料厂延续逢低采购策略，下游原料库存天数提升。需求市场增速放缓，国内销量波动增强，欧美市场政策生变，新兴市场规模偏低。全球需求长期增势明朗，行业旺季预期未现，企业仍维持谨慎生产。电车渗透率趋势上行，储能招投规模同比增加。市场采购量小幅增长，关注终端利好兑现。</p> <p>现货方面，SMM 电池级碳酸锂报价下跌，价格处 75350 元/吨，期现价差变至 3700。基差率波动上行，短期期货市场下跌深度扩大。上游暂无持续挺价行为，下游采购规模小，议价权回归采购方。进口矿价持续下行，海外矿企无明确减产且仍有增量项目释放；基本面无利多驱动，短期关注政策影响范围。</p> <p>总体而言，锂价未企稳且原价持续下跌，国内冶炼企业开始减产去库；终端渗透率处趋势向上，单下游需求处季节性低位。现货报价继续下跌，月度排产回暖低于预期，市场暂未出现大量采购。昨日期货延续跌势，合约持仓未变而交投意愿持平；供应端小幅减产，下游需求量级少，关注基本面好转趋势。</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</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>
工业硅	<p>价格上方承压，维持偏空头思路</p> <p>工业硅供应方面，本周全国整体开炉数减少。内蒙古、云南等地个别企业前期检修的炉子，近期恢复生产。云南地区部分企业交完订单选择停炉检修。前期计划投产的新项目多选择推迟，仅个别 8 月会贡献产量。总体上工厂减产及停产检修增多，但供应量无显著减少，市场基本面仍处于供过于求的状态。</p> <p>需求端看，多晶硅下游整体采买节奏正常，采购紧迫性不足，市场成交主要以小单为主，暂无规模性成交，库存依旧处于较高水平，下游仍在亏损，供需关系未发生根本性改变，上下游博弈加剧，涨价支撑动力不足。</p> <p>成本利润方面，工业硅成本小幅减少。本周石油焦价格小幅下调、煤、电极价格维持弱稳，预计下周工业硅生产成本平稳为主或小幅减少。利润继续压缩。本周工业硅市场成交价格再度下移，企业亏损情况加剧。</p> <p>总体而言，工业硅整体供给和库存水平并无明显降低，供需失衡的格局难有改善，库存消耗压力较大，价格上方承压，维持偏空头思路。</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>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</p> <p>021-80220137</p> <p>从业资格： F3062781</p>



<p>钢矿</p>	<p>海外宏观风险偏好回暖，黑色金属板块低位反弹</p> <p>1、螺纹：宏观方面，中国7月经济延续了二季度4.7%左右的增长速度，低于5%的增长目标，地产、消费等上半年拖累经济的领域，仍无实质性改善，有待政策端的尽快发力。美国7月零售销售数据表现超预期，市场对美国经济衰退的担忧缓解，夜盘大宗商品普涨。中观方面，现阶段钢铁行业显性供需矛盾主要体现在卷板品种上，本周建筑钢材供减需增，供需结构边际改善。钢联、富宝样本，本周高炉铁水日产环比再降2.93万吨至228.77万吨，富宝废钢日耗量环比降1.01万吨至38.5万吨，螺纹周度产量环比续降2.17万吨至166.37万吨，表需环比增加5.2万吨至195.96万吨，总库存环比减少29.59万吨至690.56万吨，降幅进一步扩大。钢铁行业盈利率继续下降，本周仅录得4.76%，推动钢厂继续扩大减产规模。继网传唐山粗钢产量调控方案，昨日云南钢铁生产企业高层交流会达成减产共识，按照2021-2023年产量最低的年份作为参考标准，各家企业同比例减产，以实现省内供销平衡。综合看，钢铁行业暂无增量利空驱动，而螺纹自身供需矛盾暂不突出，叠加海外宏观风险偏好回暖，预计螺纹期价跌势放缓，追空性价比或下降。策略上：单边，观望；组合，逢高做空卷螺差。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，中国7月经济延续了二季度4.7%左右的增长速度，低于5%的增长目标，地产、消费等上半年拖累经济的领域，仍无实质性改善，有待政策端的尽快发力。美国7月零售销售数据表现超预期，市场对美国经济衰退的担忧缓解，夜盘大宗商品普涨。中观方面，板材供需矛盾继续积累。钢联样本，本周热卷周产量继续减少2.19万吨至301.37万吨，表需环比大降10.31万吨至288.2万吨；供给降幅不及需求降幅，热卷总库存环比增加13.17万吨至450.53万吨，累库速度进一步扩大，库销比创新高。钢厂盈利能力创新低，本周盈利率仅4.76%，钢厂减产增多。昨日云南省钢铁企业达成限产共识，按照2021-2023年产量最低为参考，各家企业同比例限产。综合看，热卷供需矛盾相对突出，有待行业减产化解，不过建材基本面尚可，且海外宏观风险偏好回升，预计热卷期价跌势也将跟随放缓，只是表现还是弱于建筑钢材。策略上：单边，观望；组合，逢高做空卷螺差。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，中国7月经济延续了二季度4.7%左右的增长速度，低于5%的增长目标，地产、消费等上半年拖累经济的领域，仍无实质性改善，有待政策端的尽快发力。美国7月零售销售数据表现超预期，市场对美国经济衰退的担忧缓解，夜盘大宗商品普涨。中观方面，本周建筑钢材需求环比低位回升，加速去库，但热卷表需降幅扩大，供需矛盾加速积累，库销比创同</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>期新高。钢铁行业盈利能力继续创新低，本周盈利率仅 4.76%，钢厂亏损减产增多。本周钢联高炉铁水日产环比降 2.97 万吨至 228.77 万吨，富宝废钢日耗环比降 1.01 万吨至 38.5 万吨。继网传唐山粗钢产量调控方案后，昨日云南省钢铁企业达成限产共识，计划按照 2021-2023 年产量最低作为参考，全部钢企同比例限产，以实现省内供需再平衡。不过，随着 7 月外矿发运量重心大幅回落，近期到港量重心也下移，港口进口矿累库速度已较前 7 个月放缓，本周 45 港进口矿库存环比减少 8.9 万吨至 1.5 亿吨。综合看，铁矿供应过剩矛盾明牌，不过海外宏观风险偏好回升，预计铁矿期价跌势放缓。策略上：单边，周报推荐的 01 合约空单轻仓持有；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>原料累库压力不减，焦炭第四轮提降快速推进</p> <p>焦炭：供应方面，利润制约下焦炉生产环节走弱，部分焦化厂陷入亏损境地、减产情况逐步增多，焦企开工积极性持续降低。需求方面，唐山发布粗钢产量调控方案，淡季背景下焦炭入炉刚需进一步承压，且下游利润亦处低位，原料备货意愿走弱，焦化厂出货受阻，库存压力向上游转移。现货方面，焦炭第四轮提降推进顺利，市场抵抗心态不足，现货价格弱势难改。综合来看，淡季需求预期兑现，唐山启动粗钢生产调控，钢材利润均表现不佳，焦炭入炉刚需及采购需求双双回落，焦化厂厂内累库压力不减，现货市场快速落实第四轮降价，期价走势亦同步承压，基本面利空因素占据主导。</p> <p>焦煤：产地煤方面，三季度煤矿复产趋势不改，但提产速率有所回落，且洗煤厂产能利用率亦有降低，焦煤供给端短暂收紧；进口煤方面，蒙煤通关恢复正常，口岸库存压力持续增大，下游接货积极性不佳。需求方面，下游生产环节同步走弱，铁水日产下滑、焦炉开工受制于利润低位，且钢焦企业对原料采购积极性持续减少，坑口竞拍氛围不佳，需求淡季预期兑现。综合来看，粗钢调控预期又起，钢焦企业生产环节不断走弱，焦煤入炉刚需及下游备货需求同步下降，坑口竞拍氛围羸弱，矿端延续累库之势，而原煤生产虽受此影响短期下降，但难改供需过剩压力，关注煤矿提产节奏。</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>价格驱动向下但估值已偏低，玻璃卖看涨期权持有</p> <p>现货：8 月 15 日隆众数据，华北重碱 2000-2100 元/吨 (0/0)，华东重碱 1850-2000 元/吨 (0/0)，华中重碱 1800-1950 元/吨 (0/0)。本周纯碱现货走势偏弱，情绪低迷。8 月 15 日，浮法玻璃全国均价 1427 元/吨 (-0.21%)。华北、华南现货跌 10 元/吨。</p> <p>上游：8 月 15 日，隆众纯碱周度综合产能利用率降至 81.61% (-7.61%)，周度产量 68.04 万吨，环比减少 6.35 万吨 (-8.53%)。下旬纯碱有企业检修计划，也有企业产量逐步恢</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>复，隆众估计，下周纯碱产量及开工预期增加趋势，预计产量回升至 71 万附近，开工率回升至 85%以上。</p> <p>下游：玻璃总运行产能逐渐下降。（1）浮法玻璃：8 月 15 日，运行产能 168085t/d (0)，开工率 81.73% (0)，产能利用率 83.08% (0)。（2）光伏玻璃：8 月 15 日，运行产能 108400t/d (0)，开工率 77.75% (0)，产能利用率 87.08% (0)。</p> <p>库存：纯碱，（1）碱厂库存 114.83 万吨，较上周四增加 0.44 万吨 (+0.38%)，待发订单窄幅降至 10 天出头，（2）社会库存增加 3 万吨以上，延续增势，（3）玻璃厂纯碱库存可用天数继续下降 2-3 天。浮法玻璃，玻璃厂原片库存 6743 万重箱 (+0.11%)。截至 8 月中旬，玻璃深加工企业订单天数 9.8 天，环比+1.03%，同比-51.24%。</p> <p>点评：（1）纯碱：产能过剩、仓单压力较重，是本轮纯碱价格下跌的两大核心因素。目前看，纯碱行业产能过剩压力将逐渐增加。需求端，玻璃冷修规模将扩大，碳酸锂产需增速边际放缓。供给端，纯碱行业仍处于产能快速扩张阶段。同时纯碱交易所仓单创新高。不过，进入 8 月，碱厂检修计划逐步兑现，本周纯碱周度综合产能利用率与周产量分别降至 81.61%和 68.04 万吨，阶段性供需过剩幅度有所收敛。同时，纯碱期价跌速较快，09、01 合约已跌破重碱的氨碱法理论现金成本。总体看，纯碱价格重心下移的方向未变，但短期检修扰动、价格偏低，或致跌势放缓。策略上，谨慎者纯碱 09、01 合约前空逢低止盈，新单等待逢高抛空机会。（2）浮法玻璃：浮法玻璃产能过剩的格局明确，玻璃厂原片库存仍处在高位。本周玻璃厂原片库存再度增加至 6743 万重箱。高库存、弱需求、供给刚性，导致玻璃期现价连续大幅下跌。此外，核心原料，纯碱价格持续下跌，导致浮法玻璃成本逐渐松动。不过，玻璃期现价低点已接近 1250 这一煤制工艺理论现金成本，行业冷修减产驱动明显增强。浮法玻璃运行产能已降至 16.81 万吨。加之昨晚美国消费数据超预期，美国经济衰退担忧降温，海外宏观风险偏好回暖。综合看，期货追空压力增加，可以采取周二收盘我们推荐的卖看涨期权思路。策略上，单边，继续持有卖出 FG410-C-1360；组合，玻璃冷修预期较强，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，谨慎者纯碱 09、01 合约前空逢低止盈，玻璃继续持有卖出 FG410-C-1360 期权；组合，玻璃冷修预期较强，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>原油</p>	<p>市场情绪较为谨慎，原油宜暂观望</p> <p>地缘政治方面，报道显示以色列与哈马斯的停火谈判将于周四在多哈开始；而美国认为伊朗可能会在几乎没有预警的情况下发起攻击。地缘层面再次让市场保持高度警惕可能带来的冲击。</p> <p>宏观方面，美国公布 CPI 数据显示低于市场预期，同比涨幅收窄至 2.9%，核心 CPI 增速创逾三年新低。市场解读来看该数据</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</p>



	<p>有助于美联储在下次会议上做出降息决定，目前市场主要分歧在降息 25 个基点还是 50 个基点。</p> <p>机构方面，IEA 公布了最新一期月报，月报没有调整 2024 年需求预期仍然是增长 97 万桶/日，但是小幅下调了 2025 年需求增长预期 2.6 万桶/日至 95.3 万桶/日。</p> <p>库存方面，EIA 数据显示，原油库存意外增加，至 8 月 9 日当周 EIA 原油库存增加 135.7 万桶至 4.31 亿桶，增幅 0.32%。与同期 API 大降库表现相反。但汽柴油降库超预期稳定市场情绪。</p> <p>总体而言，因为地缘因素的不确定性油价有所反弹，但资金情绪目前仍有明显的观望特征，建议暂观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
聚酯	<p>供需端表现相对稳定，乙二醇下方存在支撑</p> <p>PTA 供应方面，汉邦重启，恒力大连 5#检修，已减停装置或延续检修。装置计划检修与短停将对 PTA 市场形成一定利好，短期 PTA 供应有所减量。预计下周周度产量 141 万吨附近，周度产能利用率或 82%附近。</p> <p>乙二醇供应方面，国内乙二醇总开工 60.65% (升 0.29%)，一体化 63.06% (升 0.44%)；煤化工 56.36% (升 0.04%)。截至 8 月 15 日，华东主港地区 MEG 港口库存总量 61.49 万吨，较上一统计周期微增 0.13 万吨。本周主港发货一般，码头到货尚可，周内港口库存微量增加。</p> <p>需求方面，终端订单情况不温不火，且夏季整体的开工积极性不高，面对不断高企的成品库存，聚酯负荷持续下降，但效果并不明显。</p> <p>总体而言，乙二醇供需端表现相对稳定，成本端国际油价反弹，乙二醇下方存在支撑。</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</p> <p>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</p> <p>021-80220137</p> <p>从业资格： F3062781</p>
甲醇	<p>产量达到 3 月以来最高，烯烃开工恢复正常水平</p> <p>本周甲醇装置开工率为 85%，达到春节后最高水平。产量增加 5 万吨至 178 万吨，仅三周时间产量从 150 万吨增长至接近 180 万吨。天津渤化重启，烯烃开工率上升至 85%，处于正常水平。塞拉尼斯意外停车，部分装置推迟重启，醋酸开工率下降 6%，甲醛和 MTBE 开工率小幅下降。甲醇整体需求并未出现回升趋势，当前需求处于年内中等水平。7 月国内经济数据显示消费小幅回升，生产和投资回落，房地产继续处在调整期。旺季甲醇消费仍有增长空间，支撑甲醇期货价格重回中枢 2550 元/吨以上，建议近期布局期货多单。</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>杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：杨帆</p> <p>0755- 33321431</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>
聚烯烃	<p>下游开工率回升，关注做多机会</p> <p>本周 PE 产量连续第三周增长，达到 3 月以来最高，下周预计进一步增加 3%，月内大概率创年内新高。PP 产量连续第二周下降，不过仍处于历史高位。PE 下游开工率上升 0.33%，时隔四个月首次回升，除中空外，其他下游开工率均上升。PP 下游开工率</p>	<p>投资咨询部</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：杨帆</p> <p>0755- 33321431</p> <p>从业资格： F3027216</p>



	<p>上升 0.36%，CPP 和注塑开工率明显上升。下游开工率较往年提前两周开始上升，如果趋势能够保持，则需求即将进入旺季。PP 产量下降，需求回升，基本面利空释放，看空情绪缓和，价格预计筑底反弹，推荐布局期货多单，9-10 旺季涨幅约为 5%。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>Z0014114</p>	<p>投资咨询： Z0014114</p>
<p>橡胶</p>	<p>轮胎企业开工状况尚佳，需求预期边际改善</p> <p>供给方面：ANRPC 陆续进入增产季，国内原料产出回升，但产区物候条件仍受病害及气候因素影响，割胶进程或有受阻，而泰国尚处于产量恢复阶段，生产节奏偏缓使得胶水及杯胶价格表现出较强韧性，且原料溯源机制启动，成本支撑持续抬升。</p> <p>需求方面：车市传统需求淡季制约产销增速，但以旧换新相关政策仍有发力空间，乘用车零售同比呈现回暖态势，需求预期并不悲观，而轮胎企业开工积极性尚佳，全钢胎产线开工意愿底部回升、半钢胎开工率维持同期峰值，需求传导亦较通畅。</p> <p>库存方面：沪胶仓单季节性回升、但仍处于同期较低水平，而港口到港资源再度减少，保税区及一般贸易库存重回降库之势。</p> <p>核心观点：乘用车零售增速显现复苏迹象，政策支持力度有望加码，轮胎企业开工积极性得到同步提升，而天胶供给节奏仍表现不佳，产区物候条件不时受制，原料价格韧性十足、成本支撑逐步抬升，沪胶走势延续筑底回升之势。</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：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。