



兴业期货早会精要：2024.10.11

操盘建议：

商品期货方面：橡胶、工业硅及碳酸锂走势偏空。

操作上：

- 1.阶段性顶部显现，橡胶卖 RU2501-C-18000 及 RU2501-P-18000 跨式期权组合头寸；
- 2.基本面弱勢未改，工业硅持有 SI2411-C-10200 卖看涨期权头寸；
3. 供给宽松，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>区间震荡概率仍最大，卖看涨期权策略最优</p> <p>周四（10月10日），A股整体延续跌势、且主要板块分化较大。截至收盘，上证指数涨1.32%报3301.93点，深证成指跌0.82%报10471.08点，创业板指跌2.59%报2280.1点，中小综指跌0.1%报10585.71点，科创50指跌4.38%报954.17点。当日两市成交总额为2.17万亿、较前日继续缩量，但绝对量仍处历史高位区间。</p> <p>盘面上，TMT、非银金融、房地产、消费者服务、医药等板块跌幅相对较大，而建筑、煤炭、银行、家电、农林牧渔、石油石化等板块表现则较强。</p> <p>当日沪深300、上证50、中证500、中证1000期指主力合约基差均继续大幅走阔，但维持偏正向结构。而沪深300指数主要期权合约隐含波动率则均有回落。总体看，前期市场过度情绪反馈效应已有明显收敛。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国9月核心CPI同比+3.3%，预期值和前值均+3.2%；2.央行正式创设“证券、基金、保险公司互换便利”工具，支持符合条件机构以股票ETF等为抵押，换入高等级流动性资产。</p> <p>从近期A股整体表现看，相关短期、直接利多因素已有充分消化。从盈利端看，潜在财政政策加码仍值得期待；再从估值端看，前期资金面、流动性等存量利多因素已有较大程度体现，但暂缺增量动能。综合看，A股仍待进一步续涨信号指引，呈区间震荡概率最大。操作上：卖高执行价看涨期权策略盈亏比仍最佳。具体为：以沪深300指数为标的，可介入卖IO2410-C-4200头寸。</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	宏观预期修正，曲线策略更为稳健	投资咨询部	联系人：张舒绮



	<p>昨日国债期货价格继续震荡上行，TS、TF、T、TL 主力合约较上一日收盘分别上涨 0.04%、0.20%、0.24%、0.65%。10 月 12 日将召开财政部会议，市场预期略有改善，但整体仍偏谨慎。海外方面，美国 CPI 数据表现略超预期，市场对降息节奏预期有所放缓。流动性方面，央行昨日在公开市场继续净回笼，但资金成本仍维持偏低水平。综合来看，在政策持续刺激下，市场仍存宏观乐观预期，但由于节前市场波动巨大，而政策加码空间仍有不确定性，且当前经济数据仍未有实质性好转，在政策利率下行的背景下，债券收益率短期继续向上空间受限。而流动性宽松仍较为明确，对短端支撑更为明确，短端或表现更为平稳，曲线策略或更为稳健。</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： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>
<p>有色金属 (铜)</p>	<p>驱动分化估值较高，铜价震荡调整</p> <p>上一交易日铜价全天震荡运行。海外宏观方面，美国 CPI 数据表现略超预期，市场对降息节奏预期有所放缓。国内方面，10 月 12 日将召开财政部会议，市场预期略有改善，但整体仍偏谨慎，政策力度仍有待确认。供给方面，铜矿供给仍偏紧，冶炼加工费维持低位，企业利润不佳延续，但未有进一步下行，产量预期整体保持谨慎。下游需求方面，受国内近期刺激政策的加码对市场信心形成进一步强化，预期有所好转，但高价铜仍对实际需求存抑制。综合而言，国内刺激政策仍有加码空间，对市场信心有所提振，但实际力度仍不确定性，海外经济数据的改善，对需求存在利多，但仍主要受预期影响。而美元指数近期表现偏强，市场对美联储降息预期有所放缓，金融属性对铜价存在拖累。因此铜价驱动表现分化，价格进一步向上动能仍有待确认。</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 (铝及氧化铝)</p>	<p>供给约束仍存，电解铝下方存支撑</p> <p>昨日电解铝价格早盘震荡运行，夜盘跳空高开后维持高位。氧化铝继续表现强势，夜盘展示 4500 元/吨。</p> <p>海外宏观方面，美国 CPI 数据表现略超预期，市场对降息节奏预期有所放缓。国内方面，10 月 12 日将召开财政部会议，市场预期略有改善，但整体仍偏谨慎，政策力度仍有待确认。</p> <p>氧化铝方面，铝土矿供给紧张问题仍未有改善，现货价格表现偏强。但市场对后续供给宽松预期仍未发生变化，且需求易下难上，供需面仍将大概率转向宽松。</p> <p>电解铝方面，产能天花板仍明确，当前已连续多月未有新增产能，且开工率维持高位，虽然近期存在复产产能落地，但实际产量增量受限，且产量增速明显偏缓。需求方面，市场仍表现相对谨慎，社会库存略有抬升。</p> <p>综合来看，国内刺激政策超预期加码，对市场信心有所提振，但持续性有待确认，且刺激政策实际效果及对下游需求提振作用仍有待观察，海外方面经济预期有所改善，但制造业仍表现偏弱，对有色金属需求利多相对有限，电解铝支撑仍主要来源于供给端。氧化铝方面，供给扰动仍存，但当前估值过高，且期货价格升水现货，上方压力不断加强。</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>宏观情绪反复, 镍价震荡运行</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍平均价 133400 元/吨, 相较前值下跌 1900 元/吨。期货方面, 昨日沪镍低开盘整, 夜盘小幅反弹, 收于 133880 元/吨。</p> <p>宏观方面, 昨日美国 CPI 数据继续回落, 但超市场预期, 美元指数先上后下, 仍维持在 102.8 附近运行。降息节奏或有所放缓, 但宽松方向不变, 美元指数预计震荡运行。国内方面, 关注周六财政部长参与的国新办新闻发布会消息。</p> <p>供应方面, 矿端印尼天气影响减弱, 但菲律宾主矿区苏里高逐渐进入雨季, 矿山惜售情绪较浓, 镍矿价格仍有支撑; 镍铁端随着镍矿开采逐渐恢复、新增产能陆续投产, 9 月印尼镍生铁产量环比增加 1.78%, 同比增加 5.41%, 镍铁回流持续提升; 中间品新增项目仍在陆续投产, MHP 产量持续增长, 印尼 8 月镍湿法中间产品出口量环比增加 8.92%; 纯镍端, 中国精炼镍产能产量增势未止。</p> <p>需求方面, 房地产、消费领域支持政策对不锈钢需求或有边际改善, 但政策转化为实际影响仍需一定时间, 当前钢厂利润有所修复; 新能源方面三元产量提振有限, 海外需求受欧美等主要国家加征关税影响表现萎靡, 国内需求则受限于三元电池装车量占比持续走弱。</p> <p>综上所述, 镍基本面延续弱势, 但宏观情绪有所反复, 近期镍价呈现宽幅震荡走势, 高库存压制上方空间, 策略上宜逢高试空。</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>需求面表现平淡, 新增供应如期释放</p> <p>供应方面, 国内周度产量分化明显, 云母产量规模持续下降。盐湖提锂产量开工下滑, 辉石提锂新增产能投放, 云母企业停产规模增长, 自有矿企生产计划未改, 全球新增项目如期落地。海外原料看, 非洲矿山新增产能、南美智利出口回暖、澳洲矿山持续爬产。整体供应规模持平, 关注锂盐库存去化。</p> <p>需求方面, 材料厂原料库存下滑, 下游需求旺季基本兑现。终端市场增速放缓, 国内销量相对平稳, 欧美市场需求变动, 新兴市场力度偏弱。全球需求长期增势明朗, 短期政策影响显著增强, 下游后续排产情况偏弱。电车渗透率维持高位, 储能招投标进度加快。下游排产旺季已体现, 关注旺季延续时间。</p> <p>现货方面, SMM 电池级碳酸锂报价下行, 价格处 76950 元/吨, 期现价差变至 2800。基差波动持续放大, 情绪面放大振幅。上游产量分化显著, 下游未来采购规模下滑, 整体供强需弱格局难改。进口锂精矿企稳反弹, 海外矿企生产指引明确且产品报价跟随锂价; 现货报价波动偏缓, 关注锂企业利润变动。</p> <p>总体而言, 锂价重新下行而矿价上方有限, 高成本产能逐步出清; 全球锂电消费市场平稳, 整体政策扰动风险增加。现货报价震荡, 云母供应持续收缩, 政策利多需求力度偏弱。昨日期货</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>大幅下探，合约持仓整体持平而成交有所回暖；海外新增项目投产，终端市场旺季接近尾声，预估锂价上行动能消散。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
工业硅	<p>价格低位震荡，卖看涨期权继续持有</p> <p>供应端看，西南厂家成本承压，陆续减产。西北地区开工小幅增加，对西南地区减少产量有一定所弥补，因目前的减产规模不显著，供需宽松格局持续。</p> <p>需求方面，有机硅方面，各厂家库存均较小，企业挺价还在继续，但是终端需求不济，下游买进动力不足。假期归来后单体接单仍较冷淡。多晶硅方面，市场观望气氛较浓，在供需失衡的大背景下，预计短期多晶硅市场价格偏弱运行为主。</p> <p>库存方面，行业库存高位，期货持仓量减少，高位库存的消耗难度依旧较大。</p> <p>总体而言，需求端未见明显回暖，市场去库表现一般，预计工业硅市场价格低位震荡为主，建议卖看涨期权继续持有。</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 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>静待周六财政政策信号，黑色金属板块震荡运行</p> <p>1、螺纹：宏观方面，国内等待周六财政部长参与的国新办新闻发布会，美国9月未季调CPI降至2.4%，连续6个月走低，创2021年2月以来新低，但高于市场预期的2.3%，美联储降息预期下修。中观方面，昨日现货市场表现一般，各地现货价格普遍继续回调，日内小样本现货成交量小幅增至13.14万吨，大样本成交降至31.5万吨。本周螺纹供需双增，节后重回去库。钢联样本，螺纹周产量环比增11.12万吨至236.26万吨，表需环比大增60.99万吨至248.5万吨，总库存环比降12.24万吨至440.85万吨。目前需求改善持续性及幅度待验证，而钢厂盈利显著改善、供给增长趋势较为确定。本周247家钢厂盈利率大幅回升至71.43%，已显著高于去年同期，高炉铁水日产增加5.06万吨至233.08万吨。虽然目前供给回升暂未彻底改变螺纹低库存的产业现状，但仍需关注供需环比节奏的分化程度。综合看，宏观政策加码的方向未变，但节奏与幅度仍待验证，中观10月螺纹静态供需结构尚可，但供给向上弹性较高，预计短期螺纹期价走势偏震荡，关注周六财政部新闻发布会内容。策略上：单边，宏观政策预期修正阶段，高波动率下降的确定性较高，有利于期权卖权，卖出rb2501P3100看跌期权耐心持有；组合，钢厂复产加速，耐心持有买铁矿01空螺纹01套利组合。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，国内等待周六财政部长参与的国新办新闻发布会，美国9月未季调CPI降至2.4%，连续6个月走低，创2021年2月以来新低，但高于市场预期的2.3%，美联储降息预期下修。中观方面，本周钢联样本热卷产量小幅增加2.35万吨至308.19万吨，表需增1.56万吨至315.96万吨，总库存下降7.77万吨至383.3万吨。SMM调研10月热卷厂接单尚可，直</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>接出口也表现强劲。同时，卷螺差偏低，短期持续制约热卷供给向上弹性，SMM大样本钢厂热轧商品材10月计划量环比9月明显降低。供给弹性受限，而需求表现较好，是推动热卷持续去库的重要因素。不过随着钢厂盈利率的大幅回升，高炉加速复产，本周铁水日产环比增加5.06万吨至233.08万吨，仍需警惕供给端潜在向上弹性。综合看，宏观政策加码方向未变，但节奏和幅度仍待验证，市场预期或将反复，中观板材静态供需结构尚可，库存连续下降，但钢厂盈利大幅改善后的潜在复产弹性依然较大，暂以震荡对待，关注周六财政部会议。策略上：单边，新单观望；组合，卷螺差或继续走扩。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，国内等待周六财政部参与的国新办新闻发布会，美国9月未季调CPI降至2.4%，连续6个月走低，创2021年2月以来新低，但高于市场预期的2.3%，美联储降息预期下修。中观方面，铁矿供需两端运行方向较为明确。需求端，钢厂盈利能力大幅改善，本周247家样本企业盈利率已回升至71.43%，显著高区过去年两同期，高炉加速复产，本周铁水日产环比增加5.06万吨至233.08万吨。目前10月高炉复产，以及11月后限产相对确定。供给端，铁矿石美金价格恢复至偏高水平（110美金以上全球矿山均有盈利），全球矿山生产积极性较高，非主流矿发运可能有回升。本周47港进口矿库存环比小幅增加58万吨至1.585亿吨，节后钢厂复产补库，进口矿库存环比增加300.57万吨至8985.3万吨。综上所述，宏观政策加码方向未变，但节奏和幅度仍待验证，市场预期或将反复，中观铁矿供需短期改善，采暖季增库压力尚未缓解，短期铁矿期价支撑较强，关注周六财政部新闻发布会内容。策略上：单边，新单观望；组合，钢厂复产驱动增强，仍可耐心持有铁矿01-空螺纹/热卷01套利策略。风险提示：宏观政策加码，终端需求大幅改善。（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>原料补库仍在推进，焦炭开启第六轮提涨</p> <p>焦炭：供应方面，焦化预期利润得到修复，焦企生产积极性大幅提升，焦炉开工负荷走高，焦炭供应恢复增长。需求方面，高炉开工回升支撑焦炭入炉刚需，钢厂补库仍在进行当中，但政策预期边际走弱，市场谨慎情绪增多，贸易环节出现观望心态。现货方面，河北及山西焦企推动焦炭第六轮提涨，累计涨幅超过300元/吨，主流钢厂尚未答复，现货市场仍处上行通道。综合来看，润刺激下焦炉及高炉开工意愿同步回升，焦炭现实供需双双回暖，焦企顺势开启第六轮涨价，现货市场维持强势，带动期价止跌回升，关注后续实际需求兑现情况。</p> <p>焦煤：产地煤方面，假期减产矿井陆续恢复生产，但整体复产进程推进缓慢，原煤日产短期增量相对有限；进口煤方面，澳煤进口窗口开启，沿海接货季节性增高，而中蒙口岸恢复通关，监管区去库后口岸交投积极性有所回温。需求方面，钢焦企业生</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>产环节表现尚佳，焦煤现实需求得到支撑，且焦炭连续提涨使得焦企经营状况大幅好转，下游补库进行当中、坑口成交率走高。综合来看，产业利润快速修复，下游生产积极性得到提振，钢焦企业原料补库力度亦有改善，焦煤坑口竞拍成交率不断好转，贸易煤价延续反弹格局，期价随之止跌反弹，上方高度取决于本轮补库持续性及终端真实需求兑现情况。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>纯碱/ 玻璃</p>	<p>静待周六财政政策信号，玻璃纯碱震荡运行</p> <p>现货：10月10日隆众数据，华北重碱 1650-1800 元/吨 (0/0)，华东重碱 1550-1700 元/吨 (0/0)，华中重碱 1550-1650 元/吨 (0/0)。昨日碱厂大多降价 50，但期限商价格更有优势，碱厂接单情况较差。10月10日隆众数据，浮法玻璃全国均价 1240 元/吨 (-0.24%)。昨日华北现货价格续跌 20。沙河地区德金 5mm 大板折盘价降 24 至 1147 元/吨。期货小幅升水。</p> <p>上游：10月10日，隆众纯碱周度综合产能利用率 87.84%，周度产量增至 73.23 万吨，环比增加 0.65 万吨 (+0.6%)。下周碱厂生产平稳预计开工率及产量为 88%和 73+ 万吨。</p> <p>下游：玻璃总运行产能重心下移。(1) 浮法玻璃：10月10日，运行产能 162690t/d (0)，开工率 78.86% (0)，产能利用率 80.77% (0)。10月10日，主产地区产销率延续跌势，沙河 47% (↓)，湖北 84% (↓)，华东 84% (↓)，华南 90% (↓)。(2) 光伏玻璃：10月9日，运行产能 97038t/d (0)，开工率 72.12% (0)，产能利用率 77.95% (0)。</p> <p>库存：纯碱，(1) 碱厂库存 152.86 万吨，较 9月30日增加 3.71 万吨，假期期间出货缓慢，企业待发订单 13 天；(2) 交割库存 30.9 万吨，环比下降 2.55 万吨。浮法玻璃，玻璃厂原片库存 5884.4 万重箱，环比-19.26%。</p> <p>点评：(1) 纯碱：国内市场等待周六财政部新闻发布会关于财政政策的安排，目前稳增长政策加码的方向明确，但节奏和幅度有待验证，市场情绪相对谨慎。短期基差走扩，期现商出货优势上升，对盘面形成一定支撑。但纯碱行业羸弱的基本面难以改善，供给回升、需求增长放缓、行业库存持续增加。偏多的政策面、与利空的供需面，以及极易波动的情绪面，将使得纯碱仍维持高振幅特征。策略上，短期仍以期权及套利策略为主，买玻璃 01-空纯碱 01 套利策略及卖出看涨期权 SA501C1700 可继续持有。(2) 浮法玻璃：国内市场等待周六财政部新闻发布会关于财政政策的安排，目前稳增长政策加码的方向明确，但节奏和幅度有待验证，市场情绪相对谨慎。供给说多，叠加长假期间下游积极拿货，推动浮法玻璃连续 2 周去库。但节后首周主地产销率已回落至低位，若终端需求无明显改善，下周去库或遇阻叠加盘面升水交割品的结构，使得玻璃期价依然承压。策略上，建议继续持有卖出 FG501C1300 期权头寸；组合，玻璃基本面好于纯</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>碱，但玻璃期价升水而纯碱贴水结构或对价差形成扰动，耐心持有玻璃 01-空纯碱 01 的套利策略。</p> <p>策略建议：单边，纯碱卖出看涨期权 SA501C1700、玻璃卖出看涨期权 FG501C1300 可继续持有；组合，玻璃基本面优于纯碱，但品种升贴水结构短期或对价差形成扰动，耐心持有玻璃 01-空纯碱 01 的套利策略。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
原油	<p>原油市场维持地缘高溢价格局，价格震荡偏强</p> <p>供应及地缘政治方面，周三通话消息显示拜登政府承认以色列将很快对伊朗发动重大袭击，目前以方的计划仍比白宫希望的要激进一些。市场仍在等待中东地区地缘层面以色列的回应动作，供应中断担忧情绪有所回升。</p> <p>需求方面，EIA 最新一期月报中下调了中国和美国 2024 年的原油需求，全球核心消费大国需求疲弱情况下，EIA 认为全球平衡将趋于疲软。</p> <p>库存方面，美国至 10 月 4 日当周 EIA 原油库存 581 万桶，预期 204.8 万桶，前值 388.9 万桶。汽柴油库存均大幅下降超预期，整体库存偏利多。</p> <p>总体而言，目前地缘扰动持续，原油市场维持地缘高溢价格局，价格震荡偏强。</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 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>
聚酯	<p>成本端原油波动较大，短期聚酯价格跟随运行</p> <p>PTA 供应方面，开工高位持稳，10 月份检修较少，供应压力仍存。由于下游聚酯工厂原料库存偏高，难以带动 PTA 去库。</p> <p>乙二醇供应方面，10 月 9 日国内总开工 62.32% (降 1.27%)，一体化 66.00% (平稳)；煤化工 55.75%(降 3.53%)。截至 10 月 8 日，华东主港地区 MEG 港口库存总量 52.01 万吨，较上一统计周期降低 2.02 万吨。乙二醇供需格局保持良性。</p> <p>需求方面，随着天气转冷，10 月消费继续呈现季节性改善趋势，但表现难超预期。</p> <p>总体而言，聚酯价格多数处于历史偏低水平，产业链整体向下空间不大。由于成本端原油波动较大，短期聚酯价格跟随原油波动。</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>供应和需求同步上升</p> <p>本周 4 套检修装置重启，仅新增 2 套装置检修，甲醇装置开工率上升 0.33%，产量增加 0.6 万吨，二者均达到年内也是历史最高。下游开工率普遍上升，其中醋酸开工率上升 3.5%至 93.5%，达到年内最高，烯烃开工率维持在 93%高位。本周煤价无变化，甲醇现货价格冲高回落，各工艺利润处于三年同期最低，高成本对甲醇现货价格形成一定支撑。由于 11-12 月气头装置惯例检修，单月产量将小幅下降 3%左右，然而当前开工率极高，产量下降带来的利多作用不明显，未来价格进一步上涨需要更强驱动，例如进口量减少或能源价格上涨。</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。)		
聚烯烃	<p>需求稳步上升，价格预计延续上涨</p> <p>聚烯烃产量小幅增加，PE 增加 0.7%，PP 增加 0.4%。下周起多套装置计划检修，产量预计开始持续下降，类似去年四季度的情况。四季度 PE 和 PP 计划新增产能超过 500 万吨，但实际能够如期投产的预计不超过半数，并且集中在 11-12 月投放，对年内产量影响较小，但明年上半年产量将大概率再创新高，关注做多 PP1-5 价差的机会。下游开工率延续上升，PE 增加 0.14%，中空和注塑下降，农膜和管材上升。PP 上升 0.17%，BOPP 长假期间停车增多。下游开工率将于 11 月达到最高，目前需求仍在增长中。产量下降需求上升，库存处于中低水平，聚烯烃涨势延续。</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>
橡胶	<p>情绪面与产业消息共振，主力合约减仓下跌</p> <p>供给方面：气候变动持续扰动生产环节，产区物候条件改善程度较为有限，国内割胶作业恢复偏缓，且根据 NOAA 气象预测数据，新一轮拉尼娜现象将于冬季来临，极端天气发生频率或将走高，天胶供给端不确定性因素增加。</p> <p>需求方面：9 月乘用车零售同环比双增、国庆期间车市消费依然火爆，经销商订单增多，政策效力逐步显现，橡胶终端需求依然乐观，而节后轮胎企业复工正常，产成品去库顺畅、产线开工积极性回升，需求传导亦未受阻。</p> <p>库存方面：港口出库率维持相对高位、降库态势得到延续，而沪胶仓单及产区库存季节性增库幅度偏低，橡胶库存结构持续优化。</p> <p>核心观点：主力合约持仓下滑，市场重新关注 EUDR 延期执行及四季度传统旺产季，成本端利多预期有所落空，胶价阶段性顶部形成，但考虑到原料生产恢复仍需仰仗产区物候条件改善，而橡胶需求侧并未出现衰退信号，单边期货参与难度增高，可采取卖出跨式期权策略。</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：刘启跃</p> <p>021-80220107</p> <p>从业资格： F3057626</p> <p>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。