



兴业期货早会精要：2024.10.10

**操盘建议：**

金融期货方面：政策端仍有潜在提振、但短期情绪显著弱化，A 股宽幅震荡概率最大，持有卖沪深 300 指数 IO2410-C-4450 看涨期权头寸。

商品期货方面：沪镍及碳酸锂跌势明确。

操作上：

1. 基本面偏空，沪镍 NI2411 前空持有；
2. 需求端不佳，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>宽幅震荡概率最大，继续持有卖看涨期权头寸</p> <p>周三（10月9日），A 股整体大幅回调。截至收盘，上证指数跌 6.62%报 3258.86 点，深证成指跌 8.15%报 10557.81 点，创业板指跌 10.59%报 2280.1 点，中小综指跌 6.76%报 10586.7 点，科创 50 指跌 2.55%报 997.85 点。当日两市成交总额为 2.97 万亿、较前日缩量，但绝对量仍处历史高位区间。</p> <p>盘面上，传媒、电力设备及新能源、消费者服务、建材、纺织服装、商贸零售等板块领跌，其余板块整体亦飘绿。</p> <p>当日沪深 300、上证 50 期指主力合约基差仍继续大幅走阔，中证 500、中证 1000 期指主力合约基差则大幅缩窄。而沪深 300 指数主要看跌期权合约隐含波动率则大幅抬升。总体看，市场整体超买程度大幅降温、情绪由过度乐观转向平静甚至偏悲观。</p> <p>当日主要消息如下：1. 据美联储 9 月利率会议纪要，委员一致认为，当期更大幅度降息并非经济前景展望不佳、亦非后续迅速降息信号；2. 央行和财政部已就央行国债买卖建立联合工作组，利于其丰富货币政策工具箱、加强流动性管理。</p> <p>从近期 A 股整体表现看，市场多空情绪切换节奏较快、叠加超高水平的交投量能，技术面宽幅震荡概率最大。从政策面看，因仍有潜在的重磅增量措施加码，利于提振市场信心及基本面改善预期；但从估值看，A 股短期内已有大幅修复，在盈利端未见明确上修信号前、二者匹配度对应下降，则是涨势抑制因素。综合看，预计股指短期上行阻力相对更显著，但整体亦无转空头市信号。基于此，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，持有卖 IO2410-C-4450 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>



<p>国债</p>	<p>预期不确定性加剧，曲线策略更为稳健</p> <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 0.03%、0.13%、0.25%、1.03%。昨日宣布财政部将于 10 月 12 日召开会议，市场情绪一度转向乐观但随后再度谨慎。海外方面，美联储会议纪要显示对降息节奏仍有较大分歧。流动性方面，央行昨日在公开市场继续净回笼，资金早盘偏紧，午后转向宽松。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>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 (铜)</p>	<p>驱动分化估值较高，铜价上行受阻</p> <p>上一交易日铜价早盘震荡运行，夜盘跳空低开，随后小幅走高，收复部分跌幅。海外宏观方面，美联储会议纪要显示对降息节奏仍有较大分歧。国内方面，昨日宣布财政部将于 10 月 12 日召开会议，市场情绪一度转向乐观但随后再度谨慎，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>氧化铝估值过高，多头赔率不佳</p> <p>昨日电解铝与氧化铝走势一致，早盘快速冲高，随后回落，回吐涨幅，夜盘震荡运行，小幅走弱。电解铝主力合约早盘收涨 0.81%，夜盘收跌 0.36%；氧化铝主力合约早盘收涨 1.89%，夜盘收跌 1.07%</p> <p>海外宏观方面，美元指数昨日震荡运行，在货币政策宽松基调下，美元上行动能或有限。美联储会议纪要及美国通胀数据公布在即，关注数据表现。国内方面，稳增长政策仍在持续加码，但昨日国新办新闻发布会上增量政策有限，市场乐观情绪有所减缓。</p> <p>氧化铝方面，铝土矿供给紧张问题仍未有改善，现货价格继续走高。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>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>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>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>有色金属 (镍)</p>	<p>宏观情绪降温，重回基本面定价</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍平均价 135300 元/吨，相较前值下跌 300 元/吨。期货方面，昨日沪镍冲高回落，小幅上涨，夜盘低开低走，收于 132410 元/吨。</p> <p>宏观方面，美元指数小幅走高，盘中一度站上 102.9 上方。美联储会议纪要显示，对于降息节奏仍存在一定分歧，但在货币政策仍处宽松基调下，美元指数上方空间或有限。国内方面，关注后续财政政策支持力度及政策落地后的实际效果。</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%；中间品新增项目仍在陆续投产，MHP 产量持续增长，镍铁-高冰镍价差有所修复；纯镍端据 Mysteel 调研统计，2024 年 9 月国内精炼镍总产量 29430 吨，环比增加 3.96%，同比增加 26.77%，精炼镍产量持续爬坡。</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，近期宏观情绪逐渐降温，沪镍重回基本面定价，矿端虽有一定支撑，但过剩格局明确，库存持续累积，当前镍价仍有下行空间。</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>需求面表现平淡，旺季预期充分兑现</p> <p>供应方面，国内周度产量分化明显，云母企业利润下滑减产。盐湖提锂产量维持高位，辉石提锂新增产能投放，云母企业停产减量显著，自有矿企生产计划未改，部分新增项目如期落地。海外原料看，非洲矿山新增产能、南美智利出口下滑、澳洲矿山持续爬产。短期供应小幅收缩，关注锂盐库存去化。</p> <p>需求方面，材料厂备货意愿有回升，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，下游原料库存开始补库。电车渗透率维持高位，储能招投标进度加快。下游排产环比回暖，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 77000 元/</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>吨，期现价差变至 100。基差波动持续放大，情绪放大期货振幅。上游产量重启收缩，下游短期采购意愿增强，整体供需弱格局难改。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；现货报价利润复苏，关注锂企业利润变动。</p> <p>总体而言，锂价区间运行而矿价跟随上行，高成本冶炼利润有恢复；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，政策利多需求端幅度有限。昨日期货大幅下探，合约持仓整体减少而成交持续回落；海外新增项目投产，下游终端增量有限，短期盘面维持偏弱运行。</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>价格偏弱震荡为主，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。北方厂家原材料采购完毕，陆续复产、增产。</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，下游买动力不足。假期归来后单体订单仍较冷淡。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，下游需求没有明显好转，供需宽松格局维持，预计工业硅市场价格偏弱震荡为主，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>市场情绪偏谨慎，黑色金属延续调整</p> <p>1、螺纹：宏观方面，昨日公告，本周六财政部部长将在国新办新闻发布会上介绍“加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展”有关情况，预计增量财政政策将有更明确的信息，稳增长政策加码的方向未变。但市场情绪偏谨慎。中观方面，短期基本面变化较为有限。昨日现货市场价格继续调整，各地价格下跌 10-80 不等，日内现货成交量降至 12.94 万吨。10 月份螺纹基本面或呈现供需双增的变化趋势。需求变化偏缓，政府债券发行提速后，建筑工地资金到位率逐渐回升，截至 10 月 8 日，总项目资金到位率环比增 0.61%至 62.36%，非房建项目和房建项目资金到位率分别回升 0.65%和 0.38%。供给向上弹性偏高。现货钢厂即期利润较高，山东地区高达 500 以上，螺纹钢厂复产加速。虽然目前供给回升暂未彻底改变螺纹低库存的产业现状，但螺纹库存已开始低位回升，仍需关注供需环比节奏分化的持续性和幅度。综合看，宏观政策加码的方向未变，但节奏与幅度仍待验证，市场预期或将反复，中观螺纹低库存格局未变，但供给回升快于需求改善，预计短期螺纹期价震荡偏弱运行的概率提高，关注后续围绕地产、财政的新增量政策推出情况。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，盘面钢厂即期利润明显低于现货钢厂即期利润，复产预期一定程度已提</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>前交易，螺矿比扰动增加，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，昨日公告，本周六财政部部长将在国新办新闻发布会上介绍“加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展”有关情况，预计增量财政政策将有更明确的信息，稳增长政策加码的方向未变。但市场情绪偏谨慎。中观方面，短期基本面变化有限。昨日现货市场价格涨跌互现。目前看，10月热卷大概率处于供需双增阶段。国内进入传统需求旺季，且钢材直接出口表现强劲，今年长假期间热卷首次出现长假去库。虽然钢厂盈利大幅改善后，长流程钢厂复产驱动持续增强，但卷螺差偏低导致热卷厂转产情况较多，短期将继续制约热卷供给向上弹性。后续热卷供给恢复速度或取决于卷螺差修复程度。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，中观板材需求表现尚可，且短期热卷厂转产情况较多，但钢厂盈利恢复后的潜在复产弹性依然较大，预计热卷期价震荡偏弱的概率提高，关注后续围绕地产、财政的新增量政策推出情况。策略上：单边，新单观望；组合，观望。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，昨日公告，本周六财政部部长将在国新办新闻发布会上介绍“加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展”有关情况，预计增量财政政策将有更明确的信息，稳增长政策加码的方向未变。但市场情绪偏谨慎。中观方面，铁矿供需两端运行方向较为明确。需求端，钢厂即期利润较高，复产驱动增强，10月高炉铁水日产将继续回升，而11月后高炉生产将会面临北方采暖季限产启动的限制。供给端，铁矿石美金价格偏高（110美金以上全球矿山均有盈利），全球矿山生产积极性较高，且年末习惯发运冲量。从总量看，10月国内铁矿石供需结构短期改善，但后续增库压力较高。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，但4季度增库压力依然存在，预计铁矿期价短期有支撑，但中期下行方向未变。策略上：单边，新单观望；组合，增量政策尘埃落定前，基于10月钢厂复产预期，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。</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>原料现货涨势放缓，期价面临调整压力</p> <p>焦炭：供应方面，焦化利润修复提振焦企生产积极性，焦炉开工负荷走高，焦炭供应恢复增长。需求方面，高炉开工率回升支持焦炭入炉刚需，但政策预期边际走弱，市场情绪重回谨慎，钢厂补库持续性或同步降低。现货方面，焦炭连续五轮提涨悉数落地，累计涨幅 250-275 元/吨，现货市场虽仍处上行通道，但涨势或将放缓。综合来看，利润刺激下焦炉及高炉开工意愿同步</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>回升，焦炭现实供需双双回暖，而现货市场完成五轮涨价后或暂稳运行，基差走扩使得期价面临调整压力，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，国内煤价上行使得澳煤进口利润增厚，沿海终端接货意愿增高，而中蒙口岸长假闭关后开启通关流程，监管区去库后贸易积极性有所回温。需求方面，钢焦企业生产环节同步回暖，焦煤现实需求走强，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，产业利润修复、生产环节积极性得到提振，钢焦企业原料补库力度亦有改善，焦煤坑口竞拍状况随之好转，贸易煤价延续反弹格局，但基差走扩使得期价存在调整压力，关注后续下游备货采购持续性。</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>市场情绪偏谨慎，玻璃纯碱延续调整</p> <p>现货：10月9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)。昨日东北、华北、西北现货不同程度涨价。10月9日隆众数据，浮法玻璃全国均价 1243 元/吨 (-0.48%)。昨日华北、华东现货价格分别跌 30、10。沙河地区德金 5mm 大板折盘价 1173 元/吨。期货小幅升水。</p> <p>上游：10月9日，隆众纯碱日度开工率小幅降至 86.96%，日度检修损失量增为 1.46 万吨。</p> <p>下游：玻璃总运行产能重心下移。(1) 浮法玻璃：10月9日，运行产能 162690t/d (0)，开工率 78.86% (0)，产能利用率 80.77% (0)。10月9日，主产地区产销率整体回落，沙河 55% (↓)，湖北 112% (↓)，华东 100% (↓)，华南 110% (↓)。(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>点评：(1) 纯碱：昨日公告，本周六财政部部长将在国新办新闻发布会上介绍“加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展”有关情况，预计增量财政政策将有更明确的信息，稳增长政策加码的方向未变，但节奏和幅度不确定，市场预期易反复。纯碱产业基本面依然羸弱，供给回升，需求增长速度进一步放缓，行业累库未结束。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，期权及套利策略依然优于期货单边，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：昨日公告，本周六财政部部长将在国新办新闻发布会上介绍“加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展”有关情况，预计增量财政政策将有更明确的信息，稳增长政策加码的方向未变，但节奏和幅度不确定，市场预期易反复。玻璃产业供需结构改善幅度有限。供给收缩、玻璃厂累库趋势暂时结束，但玻璃企业高库存也待消化，且房地产竣工周期下行趋势尚未结束，需求</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>改善持续有待验证，昨日主地产销率整体回落。政策面、供需面、与情绪面分化，易形成高振幅的走势。期权及套利策略依然优于期货单边策略。策略上，新单考虑卖期权捕捉波动率回归的机会；组合，玻璃基本面好于纯碱，关注品种升贴水结构对价差的扰动，耐心持有多玻璃 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 可继续持有；组合，玻璃、纯碱近月买入平值跨式期权即将到期，可止盈；玻璃基本面优于纯碱，耐心持有多玻璃 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>地缘扰动存在不确定性，油价面临调整</p> <p>供应方面，地缘政治方面，以色列回应迟迟未落地，从市场透出的最新进展来看以色列很可能不会袭击伊朗的核设施与石油设施。市场看涨情绪消退。</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，在地缘风险并未解除的背景下，油价得以提振，但供应没有立即中断，再加上获利了结，短期油价面临调整。</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 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，PTA 装置开工方面，逸盛大连 375 万吨装置提负，三房巷 120 万吨装置意外停车，嘉兴石化 150 万吨装置 9 月 10 日起检修，原计划停车两周左右，目前重启推后，四川能投恢复正常运行。由于传统旺季行情下聚酯负荷整体较高，对原料端带来的刚需支撑较好，9 月 PTA 实际累库幅度大幅弱于预期。</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，织造、加弹、印染负荷整体高位运行。受前期原料持续下跌、备货贬值的影响，9 月中上旬织造新订单氛围偏弱，采购者备货心态愈加谨慎，观望情绪较浓；9 月底订单呈现好转迹象，坯布库存出现拐点，开始缓慢去化。后续趋势随着天气转冷，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>长假库存积累程度有限</p>	<p>投资咨询部 杨帆</p>	<p>联系人：杨帆 0755-</p>



	<p>最近两周到港量未 59.82 万吨，除去内贸 4.5 万吨外，平均每周到港量不足 30 万吨，较 9 月下旬小幅增加。港口库存增加 6.85 万吨至 102.05 万吨，华东和华南分别累库 3 万吨左右，其中华东累库幅度不及预期，华南累库程度超过预期。生产企业库存增加 5.36 万吨至 49.05 万吨，增长主要来自西北、华北和西南三个地区，华东和华中反而大幅去库。周三华东甲醇现货价格下跌 50 元/吨，期货下跌后反弹。随着原油价格下跌和乐观情绪消退，化工品期货价格普遍下跌，不过当前甲醇需求良好，并且基本面无突出矛盾，一旦出现气头集中检修或者进口量减少等情况，价格将延续上涨，维持看多观点。</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>聚烯烃</p>	<p>工厂库存大幅积累，社会库存小幅积累</p> <p>EIA 原油库存超预期增长，以色列和伊朗冲突缓和，国际油价进一步下跌。聚烯烃生产企业库存大幅增加，PE 增加 8.46 万吨，达到五一后最高，PP 增加 10.19 万吨，达到春节后最高。社会库存小幅增加，PE 增加 3.29 万吨，PP 增加 1.75 万吨，二者仍处于年内偏低水平。周三聚烯烃标品现货价格下跌不足 50 元/吨，非标品价格坚挺，高压和共聚价格延续上涨，期货小幅下跌，跌幅在所有化工品期货中属于最小的。长假库存积累有限，反映当前供需平衡，不过能否进一步上涨并达到年内新高，主要取决于油价和宏观情绪，在未跌破 5 日均线之前，暂时维持看多观点。</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>
<p>橡胶</p>	<p>基差有所收敛，基本面积积极因素依然占优</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：国庆期间，汽车销量同比大增，政策施力效果显现，传统旺季叠加假期效应，经销商订单显著增多，消费补贴+厂商让利推动乘用车零售增速上扬，橡胶终端需求预期乐观。</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：政策驱动需求增长，而气候扰动原料产出，到港资源不足、港口持续降库，基本面利多因素占优，但考虑到涨跌幅波动率及基差存在收敛可能，沪胶涨势或将收窄，卖出看跌期权策略继续持有。</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 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。