



兴业期货早会精要：2024.09.20

操盘建议：

商品期货方面：橡胶与甲醇涨势较明朗，沪金震荡偏强。

操作上：

- 1.基本面乐观，橡胶 RU2501 前多持有；
- 2.供给压力缓和，甲醇 MA501 前多持有；
- 3.流动性环境指引偏向积极，沪金卖 AU2410-P-560 期权头寸持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系人
股指	<p>整体仍处震荡市，继续持有沪深 300 卖跨式期权头寸 周四（9 月 19 日），A 股整体呈涨势。当日沪深 300、中证 500、中证 1000 期指主力合约基差均有走阔，且呈偏正向结构。而沪深 300、中证 1000 指数主要期权合约隐含波动率则有回落。总体而言，市场短期情绪有所改善。</p> <p>当日主要消息如下：1.发改委称，将加快推动各项政策落地见效，加大宏观调控力度、深入实施扩大内需战略等；2.据交通运输部等十部门，将联合出台若干措施、保障新能源汽车及动力锂电池产业链供应链安全稳定。</p> <p>近日 A 股整体企稳回涨，成交量能有所改善、关键位支撑亦有体现，但其上方阻力依旧较强，技术面仍处震荡格局。国内宏观经济面指引偏空、且政策面亦未有实质性利多，盈利端驱动向下。但考虑 A 股已处于绝对低位、且护盘资金力量较强，而美联储降息大势明确后、亦利于流动性环境改善，则是积极因素。综合看，单边新多或新空期货头寸胜率、赔率均不佳，仍宜持卖跨式期权组合思路，获取时间价值收益。具体为：以沪深 300 指数为标的，卖出 IO2410-C-3200、及 IO2410-P-3200。</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>资金面宽松预期仍存，短端存支撑 昨日国债期货出现回落，超长债回调较为明显，TS、TF、T、TL 主力合约较上一日收盘分别下跌 0.06%、0.08%、0.11%、0.37%。美联储 9 月降息落地，但市场对年内降息节奏预期仍有反复，美元继续承压。国内方面，8 月整体仍表现一般，虽然近期市场对强刺激政策预期有所提升，但尚未看到实质性增量政策落地。货币政策方面，市场对逆周期调节、降息等预期继续升温，叠加海外降息，流动性宽松预期不断加强。昨日央行虽然在公开市场净投放，但资金面仍显紧张。央行对债市运行稳定诉求未变，三十债收</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>益率不断创新低，未来波动或有所加剧。综合来看，当期债市基本面未有明显转变，虽然市场对刺激政策预期有所加码，但若以货币政策为主，仍将对债市存一定支撑。超长端估值压力较大，短端多头更为稳健。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
有色金属(铜)	<p>宏观预期反复，铜价波动加大</p> <p>上一交易日 SMM 铜现货价报 74690 元/吨，相较前值上涨 210 元/吨。期货方面，昨日铜价早盘偏强震荡，夜盘横盘运行。海外宏观方面，美联储 9 月降息落地，但市场对年内降息节奏预期仍有反复，美元继续承压。国内方面，8 月经济数据整体仍表现一般，虽然近期市场对强刺激政策预期有所提升，但尚未看到实质性增量政策落地。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，冶炼加工费仍在持续向下，企业利润不佳延续，产量预期整体保持谨慎。下游需求方面，受消息面及旺季因素的影响，有所改善，但程度有限，市场预期仍谨慎。库存方面，交易所库存整体回落，但仍处于偏高水平。综合而言，美联储降息落地，但对未来节奏仍存较大不确定性，市场在宽松和衰退预期期间的反复仍将持续。基本面方面，供给端制约仍持续，但需求改善仍有待确认，铜价波动或有所放大。</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>需求季节性改善，铝价阶段性反弹</p> <p>昨日 SMM 铝现货价报 19830 元/吨，较上一日上涨；氧化铝部分现货继续上涨。期货方面，节前铝价早盘震荡偏强，夜盘横盘运行，氧化铝价格早盘上涨，夜盘尾盘出现回落。</p> <p>海外宏观方面，美联储 9 月降息落地，但市场对年内降息节奏预期仍有反复，美元继续承压。国内方面，8 月经济数据整体仍表现一般，虽然近期市场对强刺激政策预期有所提升，但尚未看到实质性增量政策落地。</p> <p>氧化铝方面，受企业检修因素的影响，氧化铝现货供给偏紧，现货价格仍表现坚挺。但市场对后续供给宽松预期仍未发生变化，海外铝土矿发运正在逐步恢复正常，矿山紧张问题有望缓解。叠加需求易下难上，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，且新增产能节奏明显放缓，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，旺季对下游有所提振，但力度有限。</p> <p>综合来看，美联储 9 月降息落地，但宏观扰动仍在持续。氧化铝虽现货偏紧，但远期预期宽松的矛盾仍存，且估值处绝对高位，价格上方空间有限。电解铝方面，供给约束明确，需求出现季节性改善，但持续性仍有待确认。</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>
有色金属(镍)	<p>过剩格局明确，上方空间有限</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍平均价 125100 元/吨，相较前值上涨 400 元/吨。期货方面，昨日在美联储超预期降息的影响下，镍价震荡走高，收于 125350 元/吨。</p>	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345</p>	<p>联系人：房紫薇 021-80220135 从业资格： F03121473</p>



	<p>宏观方面，昨日美元指数小幅回落至 100.6 附近，9 月降息落地，但市场对年内降息节奏仍存在分歧，美元将继续承压。</p> <p>供应方面，矿端紧张情况随着雨季影响的减弱逐渐改善，印尼、菲律宾红土镍矿价格近期略有松动，镍价下方支撑或走弱；镍铁端随着新增产能陆续投产、高冰镍产线转回生产镍铁，近期印尼镍铁发运量有所恢复，供给增加；中间品供给持续增长，硫酸镍供给充裕、需求疲软，价格回到下行通道；纯镍端，据 WBMS 最新报告，2024 年 1-7 月全球精炼镍产量为 196.32 万吨，消费量为 193.23 万吨，供应过剩 3.09 万吨，精炼镍过剩格局明确，海内外库存仍在累积。</p> <p>需求方面，进入 9 月后不锈钢需求依旧疲软，价格偏弱运行，旺季预期仍未兑现；新能源需求总量边际改善，但结构上三元电池装车量占比再创新低，8 月装车量占比降至 25.7%，对镍需求依旧有限。</p> <p>综上所述，降息影响下市场情绪有所修复，但镍供给压力不减，需求未见好转，过剩格局明确，预计镍价上方空间有限。</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>碳酸锂</p>	<p>云母提锂产量收缩，上游去库幅度偏强</p> <p>供应方面，国内周度产量重新下滑，云母减量幅度符合预期。盐湖提锂产量有松动，辉石提锂新增产能投放，云母企业停产影响显现，自有矿企生产计划未改，国内仍有资源项目落地。海外原料看，非洲矿山持续发运、南美推动在建工程、澳洲矿山投建运营。下半年新项目竣工，关注供应库存去化速率。</p> <p>需求方面，材料厂延续逢低采购策略，下游原料补库规模提升。需求市场增速放缓，国内销量稳定增长，欧美市场政策扰动，新兴市场规模偏低。全球需求长期增势明朗，短期市场干扰因素增强，部分厂商开始节前备货。电车渗透率保持乐观，储能招投标规模增长。下游排产环比回暖，关注下游生产量。</p> <p>现货方面，SMM 电池级碳酸锂报价回落，价格处 74050 元/吨，期现价差变至 -1300。基差波动持续放大，现货宽松格局未改。上游产量又重启收缩，下游短期采购意愿回暖，但上行驱动相对偏弱。进口锂精矿暂时止跌，海外矿企生产指引未改且生产成本中枢下移；贸易商先后较充足，关注市场报价情况。</p> <p>总体而言，锂价波动加剧而矿价暂时止跌，右侧高成本供应出清；全球锂电消费市场平稳，旺季下游排产符合预期。现货报价震荡，供应端产量如期下降，短期内看下游采购意愿偏谨慎。昨日期货区间整理，合约持仓未变而成交小幅上扬；企业停产导致周产下滑，供需有改善预期，短期盘面维持震荡市。</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：张峻瑞 15827216055 从业资格： F03110752</p>
<p>工业硅</p>	<p>需求侧缺乏支撑，价格整体仍震荡偏弱</p> <p>供应方面，本周全国整体开炉数小幅增加。目前新疆个别厂家新增投产，四川、云南虽有企业计划减产、停炉，但本周暂未实施。个别北方新建项目投产日期持续推迟。</p> <p>需求方面，部分企业基本完成本月订单，大厂 N 型料成交价</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>格出现上涨，二三线厂家成交情况一般，P型料价格基本维持稳定，在下游硅片及原料库存高位的背景下，需求支撑较弱。</p> <p>有机硅市场区间整理。各单体厂家挺价决心较强，不过各单体厂重心均放在订单出货上，终端需求无实质改观，新订单成交情况一般。</p> <p>硅铝合金方面，本周新疆地区停产检修的棒厂未复产，预计下周恢复生产，贵州地区铝棒企业下周也有增产计划，预计下周铝棒产量增加。</p> <p>总体而言，需求端存在增产预期，但库存相对高位，价格上方依旧存压，价格整体仍震荡偏弱。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>Z0019020</p>	<p>Z0019020</p>
<p>钢矿</p>	<p>国内政策预期有所升温，黑色金属整体偏强运行</p> <p>1、螺纹：宏观方面，美联储9月降息50BPS，同时收紧后续降息节奏，增加经济软着陆概率，同时避免市场对经济衰退的担忧，海外多国跟随降息，国内也预期央行会跟随降息，关注今日LPR报价。中观方面，螺纹钢库存偏低，且延续去库。本周螺纹周产量环比增加6.31万吨至194.23万吨，假期影响，表需环比减少27.52万吨至222.4万吨，总库存环比减少28.17万吨至465.46万吨。低库存背景下，部分地区现货存在规格加价的情况。目前看，传统旺季、十一长假前下游备货、8月起政府债券发行提速、以及降息等潜在增量政策，是中秋节后螺纹需求环比继续改善的可能驱动。并且原料端有企稳迹象，昨日焦炭现货第一轮提涨已全面落地。综合看，宏观等待国内推出增量政策，中观建筑钢材供需结构持续改善，低库存继续降至偏低水平，短期螺纹期间偏强运行，但国内经济通缩压力、钢材供给潜在高弹性，上方电炉平电成本处压力依然存在。策略上：单边，观望；组合，观望。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，美联储9月降息50BPS，同时收紧后续降息节奏，增加经济软着陆概率，同时避免市场对经济衰退的担忧，海外多国跟随降息，国内也预期央行会跟随降息，关注今日LPR报价。中观方面，热卷供需结构也延续边际改善的趋势。本周热卷周度产量环比减少0.89万吨至301.28万吨，表需环比下降5.18万吨至310.76万吨，总库存环比减少9.48万吨至421.73万吨。传统旺季，十一长假前下游备货，国内政府债券发行提速、降息等增量政策待推出，以及越南反倾销调查问卷提交期延后1个月给出扫尾时间，板材出口仍有韧性，预计热卷需求存在阶段性环比改善的可能。并且，由于卷螺价差偏低，热卷存在转产螺纹的情况。需求改善、供给约束，有利于推动热卷总库存去化。此外原料端也出现企稳迹象，焦炭现货第一轮提涨全面落地。综合看，宏观等待国内推出增量政策，中观热卷库存逐渐去化，短期市场情绪企稳，热卷期价偏强运行，但国内经济通缩压力、钢材供给潜在高弹性仍将压制盘面反弹高度。策略上：单</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>边, 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, 美联储 9 月降息 50BPS, 同时收紧后续降息节奏, 增加经济软着陆概率, 同时避免市场对经济衰退的担忧, 海外多国跟随降息, 国内也预期央行会跟随降息, 关注今日 LPR 报价。中观方面, 国内钢材供需结构延续边际改善, 本周钢联小样本螺纹、热卷双双保持去库。传统旺季、十一长假临近、8 月政府债券发行提速、降息等增量政策待推处等, 有利于促进钢材消费环比改善, 以及推动钢厂阶段性复产。本周钢厂盈利率环比增加 3.9%至 9.96%, 高炉铁水日产环比微幅增加 0.45 万吨至 223.83 万吨。且十一长假临近, 节前钢厂可能存在原料采购补库需求。不过, 国内经济通缩问题仍未解决, 钢材消费强度难言乐观, 四季度高炉复产幅度可能较为有限。且一旦进入 11 月, 北方采暖季环保限产将趋严, 届时高炉铁水日产将再度回落。同时, 进口矿供给偏高, 铁矿自身供需矛盾较难化解, 47 港进口矿总库存依然超过 1.6 亿吨, 同比增幅扩大至 3849.2 万吨。综合看, 短期铁矿价格偏强运行, 但上方 740 一线压力依然较强。策略上: 单边, 01 合约前空耐心持有; 组合, 观望。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>补库积极性边际回暖, 焦炭首轮提涨开始落地</p> <p>焦炭: 供应方面, 首轮涨价后焦化利润一定程度修复, 但焦企盈利能力依然不佳、主动提产意愿不高, 焦炉开工负荷延续低位。需求方面, 市场对旺季预期仍持谨慎态度, 但铁水日产边际回升, 焦炭入炉刚需支撑走强, 且钢材价格企稳, 钢厂对原料采购节奏有望恢复。现货方面, 焦炭首轮提涨快速落实, 贸易环节流通加速, 现货市场底部确立。综合来看, 需求预期改善、市场情绪回暖, 而钢材出货情况好转, 钢材补库积极性增强, 焦炭首轮提涨开始落实, 焦炭库存向下游转移, 期价走势料延续反弹格局, 关注焦炭提涨轮次及原料补库强度。</p> <p>焦煤: 产地煤方面, 矿山生产节奏持稳, 大矿复产周期尚未重启, 原煤日产短期内难有明显增量; 进口煤方面, 中蒙各口岸通关陆续恢复, 但进口贸易商交投活跃度依然不高, 监管库处于高位, 出货压力仍需一段时间缓解。需求方面, 焦炉开工虽进一步下滑, 焦煤刚需支撑尚未企稳, 但焦企进行首轮涨价, 终端需求预期回暖, 坑口询价采购情况同步好转, 煤矿主动降库成效显现。综合来看, 市场情绪回暖带动终端需求预期修复, 且产业链利润触底反弹、钢焦企业生产环节或将改善, 焦炭现货市场拐点显现, 下游及贸易环节对原料采购补库行为增多, 煤矿接单同步好转, 煤价延续反弹走势, 关注后续现实需求实际回暖程度及下游补库持续性。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>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19日隆众数据，华北重碱 1700-1850 元/吨 (0/0)，华东重碱 1450-1700 元/吨 (0/0)，华中重碱 1450-1650 元/吨 (0/0)。9月19日隆众数据，浮法玻璃全国均价 1201 元/吨 (-0.99%)。华北、华东、西南、西北现货分别跌 20。</p> <p>上游：9月19日，隆众纯碱周度综合产能利用率 79.39%，环比提高 4.61%，周产量 66.18 万吨，环比增加 6.16%。随着检修的结束，企业开工逐步恢复，开工及产量有望增加，隆众预计下周整体开了 84%左右，产量提升到 70+万吨。</p> <p>下游：玻璃总运行产能重心下移。(1) 浮法玻璃：9月19日，运行产能 166740t/d (-260)，开工率 80.27% (-0.33%)，产能利用率 82.50% (-0.13%)。9月19日，吉林迎新玻璃有限公司设计产能 1300 吨/日一窑三线置换产线，近日已点火投产；四川省泸州市海纳环保科技有限公司设计产能 520 吨/日生产线昨日放水；(2) 光伏玻璃：9月19日，运行产能 98513t/d (0)，开工率 72.6% (0)，产能利用率 79.14% (0)。</p> <p>库存：纯碱，(1) 碱厂库存 139.88 万吨，环比增加 4.83 万吨，企业待发订单 7 天，(2) 社会库存继续去库，降幅接近 5 万吨。浮法玻璃，玻璃厂原片库存 7478.9 万重箱，环比继续增加 3.3%。</p> <p>点评：(1) 纯碱：纯碱装置检修规模开始逐步恢复，本周纯碱综合产能利用率已回升至 79.39%，周产量回升至 66.18 万吨。行业盈利持续下降，根据隆众调研，华北氨碱工艺、华东(除山东)联碱工艺毛利均已转负，需关注行业盈利萎缩对碱厂生产的影响。纯碱需求持续放缓。其中，光伏玻璃运行产能持续下降，玻璃总产能已降至 26.53 万吨/天，而轻碱下游拿货积极性偏弱，碳酸锂企业亏损减产概率提高。长期看，纯碱过剩产能待出清的格局未变，期价重心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：浮法玻璃产能过剩的格局较为明确。根据竣工增速的领先指标(新开工、期房销售增速)判断，本轮地产竣工下行周期将从 2024 年至少持续至 2025 年底，且降幅将超过历次竣工下行周期的降幅，今年四季度旺季不旺概率较高。玻璃厂冷修进度偏慢，浮法玻璃在产产能 16.74 万吨/天。供给降幅不及需求降幅，玻璃厂原片库存继续增至 7478.9 万重箱。不过随着美联储正式降息 50BPS，海外多国跟随降息，国内降息预期也明显升温，风险资产纷纷反弹。策略上，单边，玻璃卖出 FG501C1200 期权持有，01 合约空单耐心持有；组合，玻璃冷修规模持续扩大，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，玻璃卖出 FG501C1200 期权持有，玻璃 01 合约空单持有；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>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>
-----------	---	---	---



	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
原油	<p>风险偏好暂回升, 原油反弹</p> <p>宏观方面, 美国劳工部公布的数据显示, 9月14日当周首次申请失业救济人数21.9万人, 为自5月以来最低。劳动力需求有所减弱, 但最近几个月失业救济申请数量依然维持在较低水平。大宗商品市场整体反弹, 市场氛围利于短期油价回升。</p> <p>需求方面, 国内成品油价格在原油反弹同时继续走弱, 终端需求表现仍弱于预期, 旺季未能兑现。</p> <p>库存方面, 9月13日当周, EIA数据显示美国原油库存减少163.0万桶至4.18亿桶, 汽油库存+6.9万桶, 精炼油库存+12.5万桶。从公布数据来看好于API数据。</p> <p>总体而言, 目前交易逻辑集中在低库存和宏观风险偏好暂时回升层面, 短期原油反弹。</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>成本支撑回升, 聚酯价格反弹</p> <p>PTA供应方面, 珠海英力士2#110万吨装置上周因故停车, 9.14装置已重启。由于PX弱势, PTA加工费表现尚可, 因此供应端开工稳定, 处在80%以上高位。目前PTA部分港口货源为近两年高位, 且压力未见缓解。</p> <p>乙二醇供应方面, 截至9月14日, 国内乙二醇总开工57.61%, 一体化60.84%; 煤化工51.84%。近端供应减量略超预期, 9月去库幅度有所扩大, 截至9月12日, 华东主港乙二醇库存54.82万吨, 环比上个统计周期降3.61万吨。</p> <p>需求方面, 9-10月为传统消费旺季, 但从企业订单天数看, 相比往年仍处于相对低位, 可见旺季成色不佳, 难以对上游原料价格形成正向反馈。</p> <p>成本方面, 短期交易逻辑集中在低库存和宏观风险偏好暂时回升层面, 原油价格有所反弹, 成本支撑回升。</p> <p>总体而言, PTA产业链基本面利好驱动有限, 但成本支撑回升价格反弹。乙二醇在库存基数不高情况下, 市场短期内有一定的反弹空间。</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 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>产量达到新高, 需求保持平稳</p> <p>最近一周无新增检修装置, 甲醇装置开工率上升3%至88%, 对应产量增加5.4万吨至184万吨, 达到年内最高也是历史新高。联泓新科临时停车一周, 烯烃装置开工率下降0.5%。江苏索普停车, 醋酸开工率下降0.5%。其他下游开工率小幅上升。西北样本生产企业签单量为9.72(+1.66)万吨, 反映西北需求良好。6月至今煤炭港口库存持续下降, 目前已经降至年内低位, 叠加需求良好和运费上涨, 本周煤价上涨20元/吨, 煤制甲醇理论亏损接近300元/吨。尽管甲醇产量达到新高, 但到港量减少令供应新增利空有限, 烯烃刚需支撑下期货价格预计延续反弹。</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>聚烯烃</p>	<p>供需无明显变化，PP 新装置推迟投放</p> <p>黎以局势再趋紧张，本周国际油价上涨接近 5%。本周装置无明显变化，聚烯烃产量窄幅波动，其中 PE 增加 1.5%，PP 减少 0.4%。下周适逢月底，多套检修装置计划重启，产量预计增加。PE 下游开工率上升 0.58%，其中农膜开工率上升 5.91%，注塑开工率上升 1.57%，包装膜下降 0.93%。PP 下游开工率下降 0.08%，其中胶带母卷开工率大幅下降 5.45%，其他下游开工保持稳定。三季度计划投产的 PP 装置全部推迟至四季度，目前除了金诚石化、中石化英力士和内蒙古宝丰确定能在年内投产外，12 月计划投产的装置推迟至明年的可能性极高，导致 5 月供应压力增加，对应 1-5 价差走扩，建议重点关注。</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>原料价格高位持稳，终端需求稳步复苏</p> <p>供给方面：产区物候条件依然处于改善阶段，海南割胶作业恢复当中，云南胶水放量仍不及预期，而泰国南部各地生产节奏相较往年气候正常年份同比偏缓，ANRPC 季节性增产不及预期，天胶供给端短期内难有增量。</p> <p>需求方面：新一轮汽车以旧换新措施推进顺利，传统旺季叠加中央财政支持、乘用车零售增速持续回暖，而轮胎企业产成品库存压力虽边际增高、节前开工负荷将逐步回落，但后续长假降库存预期良好，橡胶需求侧偏向乐观。</p> <p>库存方面：保税区资源到港、但一般贸易库存出库率高增，港口加速降库之中，而产区及交割品库存压力不大，橡胶库存结构持续改善。</p> <p>核心观点：国内外主要产区割胶进程不畅，原料恢复生产尚需时日，收胶价格高位持稳，而政策发力刺激国内车市复苏，乘用车同环比零售增速双双回暖，基本面积极因素占优、对胶价驱动向上，近期需关注国庆长假前下游轮胎企业排产情况。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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。