



兴业期货早会精要：2024.09.13

操盘建议：

商品期货方面：橡胶、甲醇可持多头思路，碳酸锂卖看涨期权机会较好。

操作上：

1. 基本面改善，橡胶 RU2501 前多持有；
2. 供应压力缓和，甲醇 MA501 前多持有；
3. 上行阻力显著，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>暂无趋势性行情，继续持有卖跨式期权组合</p> <p>周四（9月12日），A股整体表现震荡偏弱。当日沪深300、上证50、中证500、中证1000期指主力合约基差均有缩窄，且转为偏正向结构。而沪深300、中证1000指数主要期权合约隐含波动率则均有回落。总体而言，市场短期情绪多空互现，整体仍无方向性指引。</p> <p>当日主要消息如下：1. 欧洲央行将相关存款和融资贷款利率分别下降25个、60个基点，符合预期，并下调未来3年GDP增速值；2. 国家主席习近平称，我国将坚持完善高水平对外开放体制机制、创新提升服务贸易等。</p> <p>近期A股交投量能持续维持低位水平、而市场预期亦偏中性，技术面整体仍处于上攻乏力、但关键低位亦有潜在强支撑的局面。而从国内投资、出口、消费三大分项看，整体则处持续或边缘走弱态势，盈利端驱动由多转空。但基于当前A股的低估值水平、以及潜在护盘资金支持看，预计其续跌空间有限、且跌势节奏偏缓。综合看，目前单边期货多空策略盈亏比均不佳，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IO2409-C-3200、及IO2409-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</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>	<p>联系人：李光军 021-80220262</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>
国债	<p>宽松预期持续，期限价差仍有待修复</p> <p>昨日国债期货早盘延续强势，尾盘出现回落。TS、TF、T主力合约较上一日收盘分别下跌0.04%、0.05%、0.06%、TL上涨0.07%。海外宏观方面，欧央行如期降息，市场对美联储9月降息25BP继续强化，超预期降息概率进一步下滑。国内方面，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。货币政策方面，市场对逆周期调节、降息等预期继续升温。央行昨日继续在公开市场净投放，资金面表</p>	<p>投资咨询部 张舒绮</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮 021-80220135</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>



	<p>现宽松。昨日传言存量房贷利率下调有望在本月落地，市场对债券配置需求再度抬升。但央行对债市运行稳定诉求未变，近期 TL 合约再创新高，上方压力或有所增强。综合来看，当前债市受基本面影响再度出现偏强走势，但超长债高估值现状仍存，而中短端上方压力较小，估值较低，期限价差仍有待修复。</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>需求改善仍有待确认，价格上方空间或受限</p> <p>上一交易日 SMM 铜现货价报 73550 元/吨，相较前值上涨 750 元/吨。期货方面，昨日铜价震荡走高，触及 74000。海外宏观方面，欧央行如期降息，市场对美联储 9 月降息 25BP 继续强化，超预期降息概率进一步下滑。国内方面，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。多地消费品以旧换新正在积极推进。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，当前海外宏观扰动因素较多，市场在降息节奏与海外衰退预期之间反复，且节假日临近，不确定性增强。基本面方面，供给端制约仍持续，但需求改善仍有待确认，铜价上方空间或有限。</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，铝价出现短期反弹</p> <p>上一交易日 SMM 铝现货价报 19590 元/吨，较上一日上涨；氧化铝部分现货小幅上涨。期货方面，昨日铝价走势偏强，上一交易日沪铝主力合约早盘收上涨 1.41%，夜盘上涨 0.1%；氧化铝小幅上行，主力合约早盘上涨 0.82%，夜盘上涨 1.15%。</p> <p>海外宏观方面，欧央行如期降息，市场对美联储 9 月降息 25BP 继续强化，超预期降息概率进一步下滑。国内方面，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。多地消费品以旧换新正在积极推进。</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，近期海外宏观扰动较多，且不确定性影响较强，叠加节假日临近，操作上建议谨慎。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，价格上方压力持续。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>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>实际利多有限, 过剩暂无改善</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍平均价 124700 元/吨, 相较前值上涨 2600 元/吨。期货方面, 昨日市场情绪修复、叠加俄镍可能限制出口的消息影响, 镍价高开高走, 收于 124300 元/吨。</p> <p>宏观方面, 欧央行如期降息 25BP, 但对未来路径仍谨慎, 欧元受此影响出现反弹。美元指数出现回落, 跌至 101.2 附近。市场对美联储降息 25BP 预期进一步强化, 议息会议前美元指数预计将继续偏弱运行。</p> <p>供应方面, 镍矿价格延续高位震荡, 矿端远期仍有宽松预期, 暂无新增利多; 镍铁端新增产能陆续投产、高冰镍产线转回生产镍铁, 产量预期上行, 且下游不锈钢表现偏弱, 镍铁价格偏弱运行; 中间品供给持续增长, 9 月以来力勤印尼 OBI 镍钴湿法项目三期、格林美印尼青美邦镍资源二期湿法项目陆续达产, 硫酸镍原料充裕、需求疲软, 价格重回下行通道; 纯镍端, 国内产能持续爬坡, 海内外库存仍处于偏高位, 俄镍限制出口消息暂无具体政策出台, 持续关注后续发展。</p> <p>需求方面, 不锈钢终端需求表现平淡, 利润维持弱势, 市场旺季预期有所下调; 新能源景气度边际改善, 但增量主要来自磷酸铁锂车型, 三元电池装车量占比下滑, 对镍需求难增亮点。</p> <p>综上所述, 市场情绪有所修复, 俄镍限制出口消息短期提振镍价, 但当前实际利多有限, 基本面过剩暂无改善, 预计近期镍价延续震荡调整。</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</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>大厂减产信号明确, 供需格局改善有限</p> <p>供应方面, 国内周度产量环比持平, 突发江西大厂停产信号。盐湖提锂产量有松动, 外购原料开工规模提振, 云母提锂开工持续收缩, 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、南美积极推动项目、澳洲矿山投建运营。江西已有两家企业减产, 关注供应收缩新增规模。</p> <p>需求方面, 材料厂延续逢低采购策略, 下游偏向长协及客供原料。需求市场增速放缓, 国内销量相对平稳, 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, 市场原料补库幅度有限, 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。下游排产呈回暖, 关注原料采购意愿。</p> <p>现货方面, SMM 电池级碳酸锂报价反弹, 价格处 73800 元/吨, 期现价差变至 -3200。基差波动持续放大, 期现市场情绪提振。上游产量又重启收缩, 下游短期采购意愿回暖, 供应端开始主导锂价。进口锂精矿报价下滑, 海外矿企生产指引未改且生产成本有降低; 现货流通有望收紧, 关注市场报价升贴水。</p> <p>总体而言, 锂价波动加剧而矿价小幅跟涨, 右侧高成本供应出清; 全球电车渗透率小幅上行, 旺季下游排产符合预期。现货报价上行, 供应端利润有恢复, 原料涨价致使采购意愿增加。昨日期货窄幅震荡, 合约持仓略减而成交明显回落; 短期供应收缩</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>显著，但上游去库行为偏缓，当前继续关注供应收缩。 (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>高市场库存拖累，硅价表现仍然偏弱</p> <p>供应方面，当前四川地区限电已基本结束，乐山、阿坝等地限负荷厂家多已恢复正常生产。云南地区供应小幅减量，西北地区开工情况稳定。现货端工厂现仍以交付前期订单为主，部分厂家惜售情绪较强，报价试探性小幅调涨，但实际成交表现较为平淡。</p> <p>需求端多晶硅方面，下游拉晶企业采购硅料的紧迫性不足，叠加硅片库存水平上移，拉晶端开工继续下调，对硅料需求进一步缩量，市场供需关系未发生根本性转变，市场涨价动力不足</p> <p>库存方面，目前工业硅行业库存高位，目前个别厂家工厂库存稍有去化，但整体行业库存继续增加。</p> <p>总体看，供应依旧高位，下游需求反馈欠佳，由于高市场库存的拖累，硅价表现仍然偏弱。 (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>供需结构改善，钢材价格震荡偏强运行</p> <p>1、螺纹：宏观方面，第十四届人大常委第十一次会议今天闭幕，关注增量政策信息；9月美联储降息25BPS较降息50BPS的概率明显上升，美元指数小区间波动。中观方面，本周螺纹钢供需结构继续改善，供需双增，去库加快。节前下游备货，本周螺纹周度表需环比增加31.31万吨(+14.32%)至249.92万吨，同比跌幅收窄至-10%。高炉铁水、废钢日耗量双双继续小幅回升，叠加热卷转产，螺纹周度产量环比增加9.39万吨(+5.26%)至187.92万吨，同比仍大幅减少24.12%。螺纹总库存环比减少62万吨(-11.16%)至493.63万吨，同比跌幅扩大至-31.41%。随着螺纹库存低位加速去化，部分地区现货存在规格加价的情况。目前市场主要担忧，一是国内宏观稳增长政策落空，二是节后需求改善能否持续，且一旦钢厂复产+热卷转产持续，螺纹供给潜在向上弹性大概率高于需求弹性。综合看，宏观情绪有所企稳，螺纹供需结构改善，短期螺纹期价震荡偏强概率提高，但供给弹性偏高，不宜对反弹高度持过于乐观的估计。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，第十四届人大常委第十一次会议今天闭幕，关注增量政策信息；9月美联储降息25BPS较降息50BPS的概率明显上升，美元指数小区间波动。中观方面，本周热卷供需数据也出现边际改善。节前下游备货，8-9月板材出口较好，越南反倾销调查问卷提交期延后1个月给出扫尾时间，存在需求前置透支的可能，本周热卷表需环比增加8.63万吨(+2.81%)至315.94万吨，较去年同期小幅增加1.56%。高炉铁水、长流程废钢日耗量延续回升趋势，但卷螺价差偏低，热卷转产情况增多，本周大、小样本热卷周产量均环比下降，小样本环比减少8.31万</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>吨 (-2.68%) 至 302.17 万吨, 同比减少 2.18%。热卷总库存环比减少 13.77 万吨 (-3.09%) 至 431.21 万吨, 同比增加 14.62%。未来决定行情方向的关键, 一是政策端能否加码, 实现经济保 5 目标, 二是旺季需求成色, 以及供给弹性相较于需求弹性的强弱。预计短期热卷期价震荡偏强概率提高。策略上: 单边, 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, 第十四届人大常委第十一次会议今天闭幕, 关注增量政策信息; 9 月美联储降息 25BPS 较降息 50BPS 的概率明显上升, 美元指数小区间波动。中观方面, 节前终端备货, 钢材供需结构改善, 螺纹、热卷加速去库, 钢厂盈利率环比增至 6.06%。钢厂亏损减少, 叠加传统旺季、以及钢厂保产需求, 9 月后钢厂检修规模较 8 月将减少。本周高炉铁水日产环比增加 0.77 万吨至 222.38 万吨。同时, 中秋小长假马上来临, 紧接着还有十一长假, 钢厂原料采购补库需求增加, 本周钢厂进口矿库存环比大增 232.15 万吨至 9090.42 万吨。不过, 长短流程钢厂废钢日耗均增加, 对铁矿日耗形成一定替代。同时, 宏观政策是否会加码, 以实现保 5 目标, 尚不确定, 旺季钢材需求成色仍待验证, 暂不宜对钢厂复产持过高期待。且秋冬季 (采暖季) 环保限产将趋严, 四季度高炉铁水日产将季节性下探年内低点。铁矿自身供需矛盾较难化解, 47 港进口矿总库存已接近 1.61 亿吨, 同比增加 3637.8 万吨。综合看, 短期铁矿价格震荡偏强的概率提高, 但 740 一线压力较强。策略上: 单边, 01 合约前空耐心等待; 组合, 观望。风险提示: 宏观政策加码, 终端需求大幅改善, 小长假前资金波动加大。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>上游减产降库、市场信心修复, 煤焦价格反弹</p> <p>焦炭: 供应方面, 多数焦企延续亏损境况, 主动减产普遍出现, 焦炉开工负荷被迫持续下降。需求方面, 旺季背景下高炉开工提产积极性不佳, 焦炭入炉刚需仍然偏弱, 但钢材需求边际改善, 市场情绪再度修复, 低库钢厂或有补库动机。现货方面, 焦炭连续八轮提降全面落地, 累计降幅 400-440 元/吨, 焦企亏损面扩大、挺价心态增强, 现货市场或进入磨底阶段。综合来看, 焦炭刚需支撑尚较羸弱, 但钢价止跌企稳、市场信心得到提振, 采购需求存在修复预期, 而焦炭连续八轮提降后焦企亏损面扩大, 主动减产挺价心态渐浓, 期价走势延续反弹, 关注原煤成本支撑及供需结构边际改善程度。</p> <p>焦煤: 产地煤方面, 山西煤矿提产进度不断受阻, 计划复产周期中断, 焦煤供给端弹性延续低位; 进口煤方面, 蒙煤通关处于恢复阶段, 而口岸监管区库存保持高位, 进口商出货压力较强。需求方面, 焦炉开工进一步下降, 焦煤现实需求表现不佳, 但钢材价格企稳、市场情绪修复, 且矿端主动降库行为增多, 坑口签单出现边际好转迹象。综合来看, 产业链利润仍处低位, 现</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>实需求未见起色，但下游产成品价格企稳，市场心态好转，而煤矿主动减产降库效果显现，矿端库存压力持续减缓，煤价延续反弹走势，反弹高度依赖于后续真实需求改善程度。</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>产能过剩矛盾待化解，纯碱玻璃延续跌势</p> <p>现货：9月12日隆众数据，华北重碱 1700-1850 元/吨 (0/0)，华东重碱 1500-1750 元/吨 (0/0)，华中重碱 1500-1650 元/吨 (0/0)。9月12日隆众数据，浮法玻璃全国均价 1246 元/吨 (-0.08%)。西南现货跌 10 元/吨。</p> <p>上游：9月12日，隆众纯碱综合周度产能利用率降至 74.78% (-1.66%)，周度产量 62.34 万吨 (-2.17%)。前期检修企业恢复不及预期，且个别企业减量运行。下周个别检修企业面临恢复，产量将逐步提升，预计开工率及产能分别提升至 81+%和 67+万吨。</p> <p>下游：玻璃总运行产能重心下移。(1) 浮法玻璃：9月12日，运行产能 167000t/d (-1035)，开工率 80.6% (-0.07%)，产能利用率 82.63% (-0.14%)。9月12日，吉林迎新玻璃有限公司 700 吨一线放水冷修。(2) 光伏玻璃：9月12日，运行产能 99143t/d (0)，开工率 72.6% (0)，产能利用率 79.64% (0)。</p> <p>库存：纯碱，(1) 碱厂库存 135.05 万吨，较上周四增加 6.69 万吨，企业新订单接收一般，待发订单降至 6+天，(2) 社会库存环比减少 5.33 万吨至 41.55 万吨。浮法玻璃，玻璃厂原片库存 7239.8 万重箱，环比+1.31%。</p> <p>点评：(1) 纯碱：本周检修装置恢复不及预期，纯碱周度综合产能利用率继续下降 1.66%至 74.78%，周度产量下降至 62.34 万吨。隆众调研，华北纯碱氨碱工艺、华东(除山东)重碱联碱工艺毛利已转负，关注行业盈利下滑对碱厂检修的影响。需求端继续放缓。光伏、浮法玻璃亏损冷修数量增多，昨日玻璃运行产能降至 26.61 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，随着纯碱检修季影响消退，以及新装置陆续投产，纯碱产能过剩，有待出清，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：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。根据领先者指标判断，本轮地产竣工下行周期至少将持续至 2025 年，且竣工降幅将超过历次竣工下行周期的降幅。而国内增量稳增长政策迟迟未出，今年四季度旺季不旺概率较高。玻璃厂冷修进度有限，昨日浮法玻璃在产产能 16.7 万吨/天，本周玻璃厂原片库存环比增加 1.31%至 7239.8 万重箱。预计玻璃产能大幅出清前，玻璃期价仍将延续弱势。策略上，单边，玻璃卖出 FG501C1200 期权持有，01 合约空单持有；组合，玻璃冷修规模大概率将持续扩大，多玻璃 01-空纯碱 01 的套利策略耐心持有。</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>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>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
原油	<p>中长期仍将维持悲观供需展望，建议持有买看跌期权</p> <p>宏观方面，美国 8 月 CPI 同比上涨 2.5%持平预期。该数据可能会使美联储官员更难推动在下周的美联储会议上进行 50 个基点的更大幅度降息。</p> <p>机构方面，IEA 月报将全年需求预期下调到 90.3 万桶/日（此前为 97 万桶/日），IEA 称上半年，全球石油消费量日增 80 万桶，上半年需求增长较去年同期大幅放缓，仅为 2023 年同期增长的三分之一。这是自 2020 年疫情导致石油需求崩溃以来的最低增速。石油市场在 2025 年仍将面临供应过剩的情况。</p> <p>微观方面，成品油裂解差表现来看，需求疲弱仍是限制油价的利空因素。</p> <p>总体而言，短期低库存使油价潜在反弹可能，但原油中长期仍将维持悲观供需展望，建议持有买看跌期权。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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>原油相对偏弱，PTA 短期反弹高度有限</p> <p>PTA 供应方面，由于加工费表现尚可，供应端开工稳定，处在 80%以上高位水平。虽然零星有装置检修降负，但仍难以改变 PTA 产能偏过剩的现状。截至 9 月 11 日，国内 PTA 生产企业开工负荷为 76.93%，较 7 月 4 日 PTA 见顶时上升 3.29 个百分点。由于供应充足，PTA 库存持续上升。</p> <p>乙二醇供应方面，近期内蒙古建元、神华榆林、新疆广汇停车中，阳煤寿阳、河南煤业等即将重启。港口库存连续回落至 58.4 万吨的良好水平。海外装置变化不大，预计乙二醇显性库存仍将维持低位。整体供需相对于 PTA 市场偏好。</p> <p>需求方面，9-10 月为传统消费旺季，往年织造企业订单天数在 8-9 月会明显增长，但从截至 9 月 6 日的 2024 年织造企业订单天数看，相比往年仍处于相对低位，可见旺季成色不佳。</p> <p>成本方面，中长期来看，全球原油供大于求格局仍然没有改善，成本端对 PTA 的拖累将持续。</p> <p>总体来看，目前库存高企，旺季带来的改善相对有限，在原油相对偏弱的格局下，PTA 短期反弹高度有限。</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>利空缓和，甲醇延续反弹</p> <p>本周仅新增一套装置检修，7 套检修装置重启，甲醇装置开工率上升 0.98%至 85.35%，产量为 179 万吨。本月计划检修装置极少，下周产量大概率突破 180 万吨。下游开工率无明显变化，二甲醚和醋酸下降 2%，烯烃、甲醛和 MTBE 维持稳定。本周甲醇期货触底反弹，期货净空持仓量减少 1 万手，期权市场看空情绪略有缓和。9 月前两周到港量偏少，除非下旬每周到港量</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>都达到 40 万吨以上，否则本月进口量很难超过 130 万吨，港口库存也将开始下降。随着原油下跌和甲醇供应增长利空释放完毕，甲醇期货价格预计重返 2500 元/吨以上。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
聚烯烃	<p>基于旺季需求，看多聚烯烃</p> <p>欧洲央行如期降息，国际大宗商品价格上涨，原油上涨 3%，黄金达到历史新高。本周聚烯烃产量环比延续增长，PE 增加 0.6%，达到 2 月以来最高，PP 增加 2.8%，达到年内新高。PE 下游开工率上升 0.56%，农膜开工率加速上升，包装膜管材开工率小幅上升，中空和注塑开工率再度下降。PP 下游开工率上升 0.53%，其中塑编开工率明显上升，其他窄幅变化。下游原料库存持续增长，不过多数都未超过去年同期。按照季节性，9-10 月需求稳步上升，刚需对聚烯烃价格形成较强支撑。当前绝对价格偏低，只要原油价格不再大幅下降，聚烯烃期货将抹去本月跌幅。</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>轮胎企业开工积极，节前需求偏向乐观</p> <p>供给方面：台风过境、极端天气过后云南及海南产区仍然处于割胶恢复阶段，当地收胶价格高企，国产胶供给放量速率不佳，而泰国各地生产节奏亦不时受阻，ANRPC 天然橡胶季节性增产预期部分落空。</p> <p>需求方面：各省市纷纷跟进新一轮汽车以旧换新实施方案、购置补贴大幅提升，而当前恰逢传统车市旺季，市场消费潜力有望得到进一步激发，乘用车产销增速预计同环比回暖，且轮胎企业生产积极，产线开工率同比高增，节前需求预期乐观。</p> <p>库存方面：出库率高增、而到港资源并未显著增长，港口加速降库之中，且沪胶仓单及产区库存季节性增库速率偏缓，橡胶库存结构优化。</p> <p>核心观点：轮胎企业开工状况明显高于往年同期，需求传导效率积极，车市产销预期乐观，而上游原料生产节奏恢复仍需时日，极端天气扰动下割胶进程不断受阻，供减需增驱动胶价上行，基本面乐观因素占优。</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>

免责条款

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。