



兴业期货早会精要：2024.08.29

操盘建议：

商品期货方面：纯碱与白银处跌势，橡胶延续多头格局。

操作上：

- 1.产能将继续扩张，纯碱 SA501 前空持有；
- 2.向上驱动不足、且估值偏高，白银 AG2412 前空持有；
- 3.供需面不断改善，橡胶 RU2501 前多持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系人
股指	<p>区间整理态势未改，继续卖出跨式期权组合</p> <p>周三（8月28日），A股整体呈震荡市。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涨跌互现。总体而言，市场短期情绪反复、整体指引偏中性。</p> <p>当日主要消息如下：1.据中美新一轮战略沟通讨论安排，两国将继续开展应对气候变化等领域合作、并适时开展人工智能问题对话等；2.据国家数据局，将大力推动数据开发开放，构建大中小企业融通发展、产业链上下游协同创新的生态体系。</p> <p>近期A股整体交投量能持续走低、且情绪预期亦不佳，技术面整体弱势特征未改。而国内相关景气度指标表现不佳、且下滑态势重现，对盈利端的负面指引加重；但政策面则仍有潜在增量措施、且流动性环境预期改善，则是潜在支撑因素。综合看，预计股指整体将维持整理态势，卖出跨式期权组合策略的盈亏比依旧占优，具体为：针对沪深300指数，卖出IO2409-C-3300、及IO2409-P-3300。</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>市场情绪有所修复，震荡格局未变</p> <p>上一交易日国债期货全天小幅走强。TS、TF、T、TL主力合约较上一日收盘分别上涨0.05%、0.13%、0.15%、0.32%，短端表现仍优于长端。宏观方面，美联储9月降息进一步明确，海外流动性预计转向宽松，但短期内新增驱动有限。国内方面近期经济数据清淡，市场预期仍较为谨慎，政策基调未有变化，仍需关注实物落地情况。流动性方面，央行昨日继续在公开市场净投放，流动性明显宽松。监管政策方面，近期央行对债市多头监管明显放缓，但调控仍是长期行为，对债市运行稳定诉求未变，叠加央行工具仍较为充裕，调控有效性预计较高。综合来看，监管有所放缓，短端受资</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>金面宽松影响，表现尚可，但长债与超长债估值仍高，叠加专项债发行预期持续，上方空间受限。</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，铜价震荡运行</p> <p>上一交易日 SMM 铜现货价报 74885 元/吨, 相较前值上涨 10 元/吨。期货方面，昨日铜价小幅走弱，但仍维持在 74000 上方。海外宏观方面，美联储 9 月降息进一步明确，海外流动性宽松强化，但短期新增利多有限，美元指数昨日小幅反弹。国内方面近期经济数据清淡，市场预期仍较为谨慎，政策基调未有变化。第二轮家电以旧换新实施细则发布，关注对家电及汽车的提振作用。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，供给紧张问题将持续。冶炼企业利润不佳延续，精铜减产预期仍存，产量整体保持谨慎。下游需求方面，现实需求仍表现一般，关注后续旺季表现。库存方面，海内外交易所及国内现货库存持续回落，但仍高于历史同期水平。综合而言，当前市场对 9 月降息已有较为充分的预期，且美元指数短期内进一步向下动能不佳，增量利多或相对有限。基本面方面，供给端制约仍持续，但需求端暂未有实质性改善。因此铜价下方支撑强化，但进一步向上动能仍待观察。</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>供给宽松预期持续，氧化铝空头赔率仍优</p> <p>上一交易日 SMM 铝现货价报 19800 元/吨, 较前值小幅上涨，氧化铝现货仍是部分地区上涨，多数地区持平。期货方面，昨日铝价早盘震荡运行，夜盘出现小幅回落，沪铝主力合约早盘收上涨 0.03%，夜盘下跌 0.23%；氧化铝昨日全天震荡运行，主力合约早盘下跌 0.91%，夜盘上涨 0.2%。</p> <p>海外宏观方面，美联储 9 月降息进一步明确，海外流动性宽松强化，但短期新增利多有限，美元指数昨日小幅反弹。国内方面近期经济数据清淡，市场预期仍较为谨慎，政策基调未有变化。第二轮家电以旧换新实施细则发布，关注对家电及汽车的提振作用。</p> <p>氧化铝方面，铝土矿供给仍较为紧张，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，现货价格上行节奏偏缓。此外进口矿供给存在季节性，7 月进口量大幅增加，后续预计仍将持续改善。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，且新增产能规模有限，叠加当前电解铝利润略有回落，供给增量受限。近期四川电力紧张问题再度出现，关注后续影响。需求方面，当前仍处淡季，采购及下游开工仍表现一般。库存虽趋势回落，但仍处较高水平。</p> <p>综合来看，氧化铝现货虽然偏紧，但价格未有明显抬升，上方压力仍存，且远月宽松预期仍存，估值处绝对高位，对价格拖累仍存；电解铝方面，供给约束仍存，虽然需求端仍表现较为谨</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>慎，但价格下方支撑正持续强化。 (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 (镍)	<p>基本面压力渐显，下方仍有空间 上一交易日 SMM1#电解镍平均价 131950 元/吨，相较前值下跌 275 元/吨。期货方面，昨日市场宏观情绪缓和，镍价走弱，夜盘小幅上涨至 131730 元/吨，收复部分跌幅。 宏观方面，昨日美元指数小幅反弹，9 月降息预期仍明确，但市场定价已较为充分，新增驱动有限，美元或继续低位震荡运行。 供应方面，矿端偏紧现状暂无明显改善，菲律宾红土镍矿价格继续上行，但据 SMM 消息印尼镍矿 RKAB 审批配额量今年已达 2.486 亿湿吨，远期仍有宽松预期；镍铁端，虽有成本支撑，但受不锈钢需求疲软影响，实际成交价有所走弱；中间品产能仍有投放，伟明环保印尼嘉曼 4 万吨高冰镍项目临近投产，MHP 方面 Wedabay 工业园区蓝焰能源湿法冶炼项目进入关键设备安装新阶段，预计 2024 年印尼中间品新增产能投放超过 40 万吨镍吨；纯镍端近日腾远钴业正式公布重大产能扩张项目，旨在年产 3 万吨电镍，计划于 2025 年 12 月全面建成投产。中国产能持续扩张，抵消海外部分高成本产能的停产，诺里尔斯克镍业公司预测 2024 年和 2025 年全球镍将继续过剩约 10 万吨。 需求方面，不锈钢需求未有好转，库存高企、利润走弱，钢厂或有减产预期；新能源需求边际略有回暖，但铁锂车型仍为主流，三元装机量略有下滑，对镍需求提振有限。 综上所述，宏观降息情绪得到消化，镍需求表现疲软，过剩格局明确，基本面压力渐显之下，镍价仍有下跌空间。 (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>
碳酸锂	<p>基本面维持供应宽松，关注下游实际排产数据 供应方面，国内周度产量收缩放缓，锂盐冶炼利润维持低位。盐湖提锂产量已达高位，外购原料开工规模下滑，云母提锂产能利用率偏低，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、南美推动项目落地、澳洲新项目已运营。整体供应收缩趋势暂缓，关注实际产量变动。 需求方面，材料厂延续逢低采购策略，下游原料库存天数下降。需求市场增速放缓，国内销量相对维稳，欧美市场需求疲软，新兴市场规模偏低。全球需求长期增势明朗，市场预期采购将有回暖，下游库存量开始消耗。电车渗透率已超 50%，储能招投标同比高增。实际采购意愿持平，关注原料补库幅度。 现货方面，SMM 电池级碳酸锂报价持平，价格处 74300 元/吨，期现价差变至 -650。基差波动持续放大，期货短期重回升水。上游产量收缩停滞，下游采购规模维持现状，议价权重回需求方面。进口锂精矿报价下行，海外矿企无明确减产计划且增量项目如期释放；供需面有回暖迹象，海外矿价暂未止跌。 总体而言，锂价区间震荡且矿端跌势收敛，上游企业挺价意愿偏低；全球电车渗透率小幅上行，旺季预期仍未兑现。现货报</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>价窄幅震荡，月度排产回暖幅度略有上调，下游集中补库行为较难发生。昨日期货区间震荡，合约持仓增长而成交小幅下滑；供应端继续生产，下游排产上调，基本面整体呈现双弱。</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>行业总库存继续累库，预计价格低位震荡</p> <p>工业硅供应方面，由于高温，民用电增加，四川乐山个别硅厂受到限负荷管理，产量稍减。新疆地区减产体现不明显。总体上工厂减产及停产检修增多，整体供应以减量为主但影响规模仍相对有限。</p> <p>有机硅方面，各单体厂家前期接单情况较好，市场库存大多转向下游，上涨过后的价格经历市场的沉淀后，下游企业接受情况稍有好转。</p> <p>多晶硅方面，多晶硅企业减产进程稳步推进，而下游需求并无好转趋势，硅片企业采取减产挺价策略，头部企业报价率先上调，但涨价动能偏弱，仅部分有订单需求的厂家存补库需求，因此硅片的减产将进一步影响硅料企业的订单情况。</p> <p>总体而言，整体供应以减量为主但影响规模仍相对有限，下游硅片行业龙头企业提振价格，对市场情绪起到一定推动，但利好情绪尚无法传导至工业硅。行业总库存继续累库，预计价格低位震荡。</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>需求低位环比回升，黑色金属震荡偏强运行</p> <p>1、螺纹：宏观方面，国内外暂无增量信息，昨日美元反弹，贵金属、原油、有色走弱。中观方面，国内钢铁行业盈利能力仍处在谷底，几乎全行业亏损，短期钢厂仍处于减产状态。同时，建筑钢材消费较前期低点出现环比改善。得益于供给收缩幅度超过需求降幅，建筑钢材库存偏低，且继续去库，库存压力较低。但是，目前国内宏观增量政策节奏偏慢，建筑钢材需求回升的持续性和向上的空间暂不确定。近期钢价上涨后，成交等数据有所走弱。同时，钢材供给弹性较高，随着钢价反弹、焦炭跌价7轮让利，钢厂利润快速修复，以及卷螺差偏低，容易引发钢厂复产、热卷转产螺纹等，供给先于需求恢复的风险。综合看，宏观情绪好转，中观上螺纹基本面尚可，但供给弹性存在大于需求弹性的风险，预计螺纹期价或将震荡偏强运行。策略上：单边，螺纹卖出rb2410P3100期权耐心持有；组合，考虑卷螺差偏低，热卷转产的可能性，可尝试逢低做多01合约卷螺差。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，国内外暂无增量信息，昨日美元反弹，贵金属、原油、有色走弱。中观方面，国内钢铁行业盈利能力仍处于谷底，几乎全行业亏损，创供给侧改革以来最差阶段。昨日找钢样本，热卷总库存环比微降，钢谷样本，中西部热卷库存环比下降，全国热卷库存仍小幅增加，热卷库存偏高且去化速度慢。虽然热卷需求较低位已有所回升，但随着热卷价格上涨，需求进一</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>步改善的迹象暂未显现。而热卷等钢材供给的潜在弹性偏高，随着钢价反弹，以及焦炭现货跌价 7 轮让利，钢厂盈利已环比跌幅修复，容易引发供给回升快于需求恢复的风险。综合看，宏观情绪回暖，中观钢材供需结构边际有所改善，但持续性待验证，预计热卷期价短期震荡偏强运行，未来关注需求与供给的弹性的强弱。策略上：单边，观望；组合，考虑卷螺差偏低，热卷转产的可能性，可尝试逢低做多 01 合约卷螺差。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，国内外暂无增量信息，昨日美元反弹，贵金属、原油、有色走弱。中观方面，钢材消费较前期低点已有所好转，但价格上涨后进一步修复的动力不强，后续观察旺季临近，钢材需求回升的幅度、及持续性。而钢材供给弹性往往大于需求弹性，随着钢价上涨，以及焦炭现货连续跌价 7 轮，向钢厂让利，钢厂亏损幅度也已大幅收窄。螺纹加上规格加价可能已不再亏损。钢厂减产动力逐步减弱，不排除旺季复产的可能性。不过钢厂过快复产，或致钢材供给恢复快于需求恢复，削弱钢价上涨动能，进而压制铁矿价格向上空间。综合看，钢材消费低位回升，钢厂盈利修复，铁矿期价震荡偏强概率提高，但反弹高度仍取决于钢材消费恢复较钢材供给恢复的程度。策略上：单边，卖出 i2501-P-750 期权耐心持有；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>原料现货市场底部显现，期价延续反弹走势</p> <p>焦炭：供应方面，连续多轮降价使得焦企亏损面不断扩大，主动减产情况持续增多，焦炉开工率继续下降。需求方面，钢厂检修及高炉减产使得焦炭现实入炉刚需支撑不佳，但钢材消费传统旺季临近，需求预期出现改善迹象，而下游备货普遍处于低位，低库存特性或放大后续补库力度。现货方面，河北及山东部分钢厂下调焦炭采购价 50-55 元/吨，产地第七轮提降来袭，但港口贸易报价企稳上涨，钢焦博弈升温，现货市场底部显现。综合来看，焦炭现实供需维持双弱格局，产地现货进行第七轮降价、而港口贸易情绪已然回暖，市场对后续旺季需求有所期待，低开工、低库存或放大现阶段价格弹性，期价走势延续反弹格局，关注需求修复预期及现货市场情绪。</p> <p>焦煤：产地煤方面，山西煤矿维持提产预期，原煤供应边际恢复，但复产速率明显放缓，洗煤产能利用率亦有波动；进口煤方面，蒙煤通关依然顺畅，煤炭进口补充充足，但口岸库存压力积聚，下游拿货积极性不佳。需求方面，钢焦企业经营利润不佳制约其开工积极性，焦煤现实入炉需求依然偏弱，但终端消费传统旺季临近，市场心态逐步修复，矿端签单逐步好转、挺价心态持续显现。综合来看，产业链利润不佳制约下游开工、焦煤现实需求同步受阻，但传统旺季临近，市场情绪处于修复阶段，而矿</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>端复产进程偏缓、挺价意愿增多，坑口贸易出现好转迹象，焦煤期价受此影响走势偏强，关注终端需求预期改善程度。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
纯碱/玻璃	<p>产能快速扩张，纯碱价格长期重心下移</p> <p>现货：8月28日隆众数据，华北重碱1900-2000元/吨(-50/-50)，华东重碱1750-2000元/吨(-100/0)，华中重碱1750-1900元/吨(0/-50)。昨日西南现货价格继续松动。8月28日，浮法玻璃全国均价1351元/吨(-0.22%)。华东、华南现货分别跌10元/吨。</p> <p>上游：8月27日，隆众纯碱日度开工率维持81.11%，日度检修损失量维持2.25万吨。</p> <p>下游：玻璃总运行产能重心下移。(1)浮法玻璃：8月27日，运行产能168085t/d(0)，开工率81.06%(0)，产能利用率83.08%(0)。昨日主产地产销率，沙河66%，湖北58%，华东85%，华南94%。(2)光伏玻璃：8月26日，运行产能104673t/d(-450)，开工率74.81%(-2.94%)，产能利用率84.09%(-0.43%)。8月20日，济源华美新能源有限公司250吨窑炉冷修。</p> <p>点评：(1)纯碱：昨日消息，碱厂联合挺价意愿较低，新装置年底前将陆续投产。光伏玻璃冷修继续增加，玻璃运行总产能持续走低。总体看，纯碱行业产能扩张、供给过剩、行业连续累库的方向明确。检修季致供给收缩，以及盘面价格已低于重碱氨碱法理论现金成本，是近期期价跌势放缓的原因，但仍无法扭转纯碱产能过剩、长期价格重心下移的趋势。策略上，纯碱09、01合约前空配合止盈线持有，新单反弹抛空。(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。其中，浮法玻璃厂冷修进度偏慢，主产地产销率也无明显起色，玻璃厂原片库存或将累积。不过，四季度玻璃基本面存在环比边际改善的可能，即：行业冷修范围将扩大、政策端的“保交楼”和政府债券发行提速、以及地产竣工和汽车产销季节性较为明显。策略上，单边，新单等待卖出2411合约看涨期权；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>策略建议：单边，纯碱09、01合约前空配合止盈线持有，玻璃等待卖出2411合约看涨期权；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>投资咨询部 魏莹</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>
原油	<p>中长期仍处于震荡偏弱节奏</p> <p>供应方面，利比亚石油产量降至不足60万桶/日，油田不断关停。根据OPEC方面数据7月份利比亚原油产量117万桶/日，其中绝大部分原油用于出口</p> <p>库存方面，EIA数据显示原油库存下降，至8月23日当周美国除却战略储备的商业原油库存减少84.6万桶至4.25亿桶，降幅0.2%。幅度明显小于凌晨API数据。</p>	<p>投资咨询部 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 021-80220137</p> <p>从业资格： F3062781</p> <p>投资咨询： Z0019020</p>



	<p>总体而言，供需层面近期消息明显利多为主，但市场反应不明显，显示出投资者对油市预期的谨慎，预计原油仍处于震荡偏弱节奏。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
聚酯	<p>乙二醇供需面良好，价格支撑偏强</p> <p>PX 供应方面，检修季结束侯中金、恒力、东营及福海创等大厂陆续重启，国内行业开工快速提升，7-8 月份负荷继续维持高位，PX 产量环比大幅提升。</p> <p>PTA 供应方面，当下国内能正常运行的 PTA 装置几乎都在正常运行，本周 PTA 开工率在 86%以上累库预期较强，且后期公布的 PTA 装置检修计划有限。</p> <p>乙二醇供应方面，后期仍有部分乙二醇装置检修预期及进口下降预期，库存基数处于低位且累库压力较低使乙二醇支撑较强。</p> <p>下游需求方面，8 月国内天气持续高温，织造及印染行业处于淡季，市场需求会呈现季节性下滑。聚酯开工率快速走低，且显著低于去年同期，导致刚性需求疲弱。</p> <p>总体而言，供应宽松累库预期较强，PTA 价格驱动偏弱；乙二醇供需面良好，价格支撑偏强。</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>
甲醇	<p>到港量突破 40 万吨，港口库存创一年新高</p> <p>本周甲醇到港量为 43.23 万吨，达到今年 4 月以来最高，尽管浙江到港量减少，但江苏和广东的船只集中到港，受此影响，港口库存增加 9.13 万吨至 112.43 万吨，其中华东累库 7.23 万吨，华南累库 1.9 万吨。生产企业库存为 39.58 (-1.49) 万吨，减少主要来自西北和华中地区。订单待发量为 28.43 (+2.31) 万吨，除华北外各地区均呈现增长。尽管港口库存达到一年新高，但内地生产企业库存却持续下降，导致现货报价坚挺，对期货价格形成较强支撑。如果未来单周到港量保持在 35 万吨以上，那么沿海供应将转为宽松，极大限制甲醇期货价格上涨高度，建议密切关注。</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>
聚烯烃	<p>生产企业库存明显下降</p> <p>月底加速出货，聚烯烃生产企业库存大幅下降，其中 PE 为 42.53 (-3.81) 万吨，PP 为 49.37 (-1.35) 万吨，两油库存降至 70 万吨。社会库存无明显变化，PE 增加 3%，PP 减少 3%。周二聚烯烃期货价格小幅下跌，现货价格保持稳定，市场成交平淡。目前多数下游表现一般，尚未出现旺季补库现象，不过可以肯定的是 9 月需求要好于 8 月，在当前库存无压力的情况下，价格向上的可能性更高，多单建议耐心持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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>乐观政策加码落地，乘用车零售增速逐步回暖</p> <p>供给方面：云南产区降雨异常偏多，高温、高湿的物候条件诱发落叶病及割面条溃疡病，胶林养护难度及成本上升，割胶进</p>	<p>投资咨询部 刘启跃 从业资格：</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格：</p>



	<p>程有所受阻，而东南亚各国尚处产量恢复阶段，合艾市场胶水及杯胶价格高位上涨，原料释放节奏不佳。</p> <p>需求方面：各省市陆续落实新一轮以旧换新措施的实施推进，政策力度不断加码，乘用车零售增速同环比回升，市场消费潜力有望得到进一步释放，而轮胎企业整体维持积极开工，需求预期及传导效率维持乐观。</p> <p>库存方面：一般贸易库存出库率增长，港口维持降库态势，而沪胶仓单及产区库存季节性累库偏缓，橡胶库存结构仍在优化。</p> <p>核心观点：8月乘用车零售增速预计同环比回升，政策加码推进效力显现，且传统车市消费旺季即将来临，终端需求预期乐观，而各主产区受制于当地物候条件的变动、原料生产节奏均不同程度受限，季节性增产预期部分落空，基本面利多因素占优。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>F3057626</p> <p>投资咨询：</p> <p>Z0016224</p>	<p>F3057626</p> <p>投资咨询：</p> <p>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。