



兴业期货早会精要：2024.08.26

操盘建议：

商品期货方面：碳酸锂、氧化铝延续空头思路，橡胶偏强运行。

操作上：

- 1.基本面弱勢未改，碳酸锂卖看涨期权 LC2411-C-85000 头寸持有；
- 2.供给预期依旧宽松，氧化铝 AO2411 前空持有；
- 3.政策加码、需求传导顺畅，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>整体陷入区间整理态势，卖出沪深 300 指数跨式期权上周五（8 月 23 日），A 股整体表现震荡偏强。盘面上，家电、金融、建材、计算机、消费者服务、汽车和煤炭等板块涨幅相对较大，而电力及公用事业、纺织服装、房地产、轻工制造和医药等板块走势则偏弱。</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有缩窄，且转为偏正向结构。而沪深 300、中证 1000 指数主要看跌期权合约隐含波动率亦有回落。总体而言，市场短期情绪反复，暂缺明确方向指引。</p> <p>当日主要消息如下：1.美联储主席鲍威尔称，未来降息方向明确，但时机和步伐将取决于数据、前景等；2.央行行长潘功胜称。将继续坚持支持性的货币政策立场，研究储备增量政策举措、增强宏观政策协调配合等；3.据证监会，将持续推动新“国九条”和资本市场“1+N”政策落地见效，包括关键制度优化完善、构建“长钱长投”政策体系等。</p> <p>近期 A 股交投氛围持续弱化，上攻有阻力、下方关键位亦有支撑，技术面整体陷入震荡市。而国内基本面表现不佳、对分子端盈利构成压制；但政策面仍有潜在增量措施、且流动性环境改善，亦是主要支撑因素。综合看，预计股指整体将维持区间整理格局，可卖出沪深 300 指数跨式期权组合、获取时间价值收益，具体为：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>债市维稳诉求未变，上方空间有限</p> <p>上一交易日国债期货全天震荡走高，TS、TF、T 和 TL 主力合约较上一日收盘分别上涨 0.08%、0.10%、0.09%、0.16%。长端及超长端涨幅明显偏弱。宏观方面，全球央行年会进一步强化市场对美联储 9 月降息对预期，美联储转向宽松的确定性进一步增强。</p>	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询：</p>	<p>联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询：</p>



	<p>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，央行在公开市场操作相对平稳，资金略有抬升，关注今日 MLF 续作情况。从近期央行公开发表内容来看，对债市多头监管有所放缓，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。而当前长债、超长债估值仍处于历史绝对高位，因此上方空间有限。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>Z0013114</p>	<p>Z0013114</p>
<p>有色金属 (铜)</p>	<p>下方支撑强化，上行动能有待确认</p> <p>上一交易日 SMM 铜现货价报 73515 元/吨，相较前值下跌 430 元/吨。期货方面，上周铜价全周震荡运行，周五略有走高。海外宏观方面，杰克逊霍尔全球央行年会上鲍威尔讲话进一步强化市场对 9 月降息对预期，美元指数回落至 100.7 下方。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，关注实际落地情况。供给方面，矿端扰动事件仍频发，头部矿企完成度仍较低，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，供给保持谨慎。下游需求方面，现实需求仍表现一般，市场预期仍偏谨慎。库存方面，海内外交易所库存整体仍处偏高水平，国内现货库存持续回落，但仍高于历史同期水平。综合而言，美元指数回落对铜价有所支持，但当前市场对 9 月降息已有较为充分的预期，增量利多或相对有限。基本面方面，供给端虽存在制约，但需求端预期仍较为谨慎，铜价下方支撑不断强化，但向上动能仍待观察。</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>
<p>有色金属 (铝及氧化铝)</p>	<p>供给宽松预期延续，氧化铝上方承压</p> <p>上一交易日 SMM 铝现货价报 19700 元/吨，相较前值继续小幅上涨，氧化铝现货价格多数缓慢上涨。期货方面，上周铝价表现乐观，全周震荡上行，沪铝周五主力合约早盘收跌 0.38%，夜盘上涨 0.66%；氧化铝全周震荡走弱，周五主力合约早盘下跌 1.06%，夜盘下跌 0.41%，近月合约更为弱势。</p> <p>海外宏观方面，杰克逊霍尔全球央行年会上鲍威尔讲话进一步强化市场对 9 月降息对预期，美元指数回落至 100.7 下方。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，关注实际落地情况。</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，现货价格上行节奏平缓。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，产能天花板仍较为明确，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。需求方面，当前仍处淡季，采购及下游开工仍表现一般。国内现货库存略有回落，但仍相对偏高。</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，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，对价格形成拖累；电解铝方面，供给约束仍存，虽然需求端仍表现较为谨慎，但价格下方支撑正持续强化。</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>利多逐步消化，基本面压力渐显</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍平均价 129750 元/吨，相较前值下跌 250 元/吨。期货方面，上周沪镍整体延续震荡趋势。</p> <p>宏观方面，上周美元指数震荡走弱，受到周五全球央行会议的影响，市场对 9 月降息预期进一步强化，美元指数快速回落至 100.7 下方。美元指数上方压力持续，但下行速度或将有所放缓。</p> <p>供应方面，镍矿端天气影响仍在，印尼进口菲律宾镍矿持续创新高，矿端价格坚挺；镍铁端，虽有成本支撑，但受印尼镍铁回落、不锈钢需求疲软影响，镍铁实际成交价不断回调；中间品产能仍处于扩张周期，近期伟明环保印尼嘉曼高冰镍项目正式进入设备联动调试阶段，预计 2024 年印尼中间品新增产能投放超过 40 万镍吨；纯镍端产量持续增长，出口盈利收窄下，跨市套利驱动的精炼镍出口减少，国内现货资源充裕，库存进一步累积。</p> <p>需求方面，不锈钢需求未有好转，库存高企下钢厂或有减产；新能源需求边际略有回暖，但三元电池受限于装车量占比不足 30%，提振效果有限。</p> <p>综上所述，利多影响逐步消化，不足以支撑镍价突破 132000 以上的区间，基本面压力渐显，下行仍有空间。</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>供需格局暂无延续，现货报价重新下行</p> <p>供应方面，国内最新产量收缩放缓，锂盐进口规模环比增加。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、澳洲锂矿投建运营。整体供应端呈收缩态势，关注实际减产幅度。</p> <p>需求方面，材料厂延续逢低采购策略，下游原料库存天数未变。需求市场增速放缓，国内销量波动显著，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，市场后续回暖预期升温，下游库存量开始消耗。电车渗透率已超 50%，储能招投标热度延续。市场采购力度持平，关注终端利好兑现。</p> <p>现货方面，SMM 电池级碳酸锂报价下行，价格处 74250 元/吨，期现价差变至 1650。基差波动持续放大，期货重回贴水格局。上游产量收缩停滞，下游采购规模相对平稳，议价权重回需求端。进口矿价持续下行，海外矿企仍无减产行为且增量项目如期释放；供需面有回暖迹象，但警惕矿石价尚未企稳。</p> <p>总体而言，锂价已小幅反弹但矿端未改颓势，上游产量收缩无扩张；全球电车渗透率小幅上行，下游需求处季节性低位。现货报价重新下跌，月度排产回暖幅度符合预期，市场未出现集中</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>采购。上周五期货持续下跌，合约持仓未改而成交继续收窄；供应收缩暂缓，下游需求提振，短期盘面仍然震荡偏弱。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
工业硅	<p>供需面无明显改善，价格震荡偏弱为主</p> <p>工业硅供应方面，本周全国整体开炉数减少。内蒙古、云南、新疆、四川等地多地存在减产情况，尤以四川表现明显。其中个别企业交付前期订单因此炉子检修后很快恢复，而多数近期停炉企业则表示短期内不会复工。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，但供应量无显著减少，市场基本面仍处于供过于求的状态。</p> <p>需求端，有机硅市场区间整理，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。多晶硅市场成交量有限，部分企业继续下调开工，虽然近期有贸易商囤货以及部分下游企业补库操作，但部分下游拉晶企业开工率下调，甚至有继续下调的计划，使得供需错配的情况进一步加剧。</p> <p>总体而言，硅价回弹缺乏足够的推力，期货价格震荡偏弱为主。</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>需求低位回升信号显现，黑色金属短期支撑增强</p> <p>1、螺纹：宏观方面，周五国内住建部副部长在国新办新闻发布会上表示，今年年底前“保交楼”目标是交付 396 万套，较 2023 年实际完成规模增加 96 万吨；同天晚上美国 Jackson Hole 会议释放鸽派信号，美联储 9 月降息基本明牌，分歧在于降息幅度，基准情形依然是降息 25BPS，外盘美股、黄金、有色表现较强。中观方面，国内钢铁行业盈利能力仍处于谷底，本周 247 家钢厂盈利率低至 1.3%，几乎全行业亏损，钢厂仍处于被迫减产的阶段，高炉铁水日产已环比降至 224.46 万吨，富宝废钢日耗也已降至 35.25 万吨。受益于产量降幅超过需求降幅，建筑钢材库存低位加速下降，库存压力较低。需求端出现低位回升信号，例如现货成交、水泥开工等数据均有好转，产业链负反馈或已具备结束条件。只不过，目前国内宏观政策节奏偏慢，建筑钢材需求回升的持续性和向上的弹性暂不确定，而钢材供给弹性较高，钢价过快反弹易引发供给先于需求恢复的风险。再加上盘面升水的影响，短期制约盘面反弹高度。综合看，宏观上美联储降息渐进，市场风险偏好有所回升，中观上螺纹低供给、低库存，需求出现低位回升迹象，预计螺纹期价或震荡筑底，未来关注需求弹性供给弹性，孰强孰弱。策略上：单边，螺纹卖出 rb2410P3100 期权耐心持有；组合，观望。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，周五国内住建部副部长在国新办新闻发布会上表示，今年年底前“保交楼”目标是交付 396 万套，较 2023 年实际完成规模增加 96 万吨；同天晚上美国 Jackson Hole 会议</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>释放鸽派信号，美联储9月降息基本明牌，分歧在于降息幅度，基准情形依然是降息25BPS，外盘美股、黄金、有色表现较强。中观方面，国内钢铁行业盈利能力仍处于谷底，本周247家钢厂盈利率低至1.3%，几乎全行业亏损，钢厂仍在被迫减产阶段，高炉铁水日产环比已降至224.46万吨。热卷库存继续被动增加，周一钢银数据显示，全国主要城市热卷库存环比增0.69%。而热卷需求已出现低位回升信号，例如华北热卷出口空单回补采购，多家钢厂表示订单压力缓解，华东冷系订单开始回升，华南低位补库意愿增强。不过，钢材供给弹性往往大于需求弹性，一旦短期钢材价格反弹过快，供给回升或快于需求恢复，可能会进一步加重热卷去库压力。综合看，宏观情绪回暖，中观钢材消费出现低位回升迹象，预计热卷期价或已在筑底过程中，未来关注需求与供给的弹性。策略上：单边，观望；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>3、铁矿石：宏观方面，国内重提保交楼，并明确今年任务目标为396万吨，较去年实际完成规模大幅增加，海外Jackson Hole会议释放鸽派信号，9月美联储降息确定性较高，分歧多在于降息幅度，外盘美股、黄金、有色均偏强运行。中观方面，上周建筑钢材、板材需求均出现低位现改善迹象，只是幅度暂时有限，且持续性待观察。而钢材供给弹性往往大于需求弹性，短期钢价过快上涨易引发钢厂复产，因此钢价反弹遇阻。不过若钢材消费改善的趋势可以延续，钢铁产业链负反馈或已具备结束条件。并且，铁矿价格90美金以下，将会抑制部分非主流矿供给。铁矿价格底部支撑有所显现。综合看，宏观情绪有所好转，中观钢材消费低位回升迹象显现，钢厂进一步减产意愿或减弱，预计短期铁矿期价底部支撑有所增强，反弹动能仍取决于钢材消费恢复的情况。策略上：单边，观望；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>现实需求承压，焦炭第六轮提降落地</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，高炉减产、铁水日产下滑，淡季背景下焦炭入炉刚需持续走弱，且产业链利润低位，下游采购意愿同步降低，焦化厂厂内库存继续积压。现货方面，河北及山东大型钢厂落实焦炭采购价50-55元/吨下调，第六轮提降迅速落地，而市场看降情绪依然存在，焦企挺价心态增多使得钢价博弈升温，现货走势预计仍然偏弱。综合来看，焦炭供需双双走弱，产业链利润大幅收缩、盈利状况堪忧，高炉及焦炉开工率同步降低，而现货市场维持提降趋势，期价走势反弹后仍将承压，关注需求修复预期及现货提降轮次。</p> <p>焦煤：产地煤方面，国有大矿维持提产预期，原煤供应边际恢复，但近期复产速率放缓，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</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>积聚，下游拿货积极性不佳。需求方面，钢焦企业亏损面持续扩大，高炉及焦炉生产积极性表现不佳、采购意愿亦不断回落，焦煤现实需求受此拖累，坑口竞拍氛围相对冷清。综合来看，下游开工承压走低，产业链利润低位制约原料补库，坑口交投情绪持续转差，焦煤入炉需求及补库需求表现羸弱，矿端库存压力不减，基本面偏空因素仍占主导，关注原煤提产节奏及终端需求预期。</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>产能过剩问题突出，玻璃纯碱价格重心下移</p> <p>现货：8月23日隆众数据，华北重碱1950-2050元/吨(0/0)，华东重碱1850-2000元/吨(0/0)，华中重碱1750-1950元/吨(0/0)。周五现货价格淡稳。8月23日，浮法玻璃全国均价1380元/吨(-0.50%)。华北、华东、华南现货分别跌10、10、30元/吨。</p> <p>上游：8月23日，隆众纯碱日度开工率降至81.19%，日度检修损失量增至2.24万吨。新增银根化工减量。</p> <p>下游：玻璃总运行产能重心下移。(1)浮法玻璃：8月23日，运行产能168585t/d(0)，开工率81.4%(0)，产能利用率83.47%(0)。(2)光伏玻璃：8月22日，运行产能105213t/d(0)，开工率77.75%(0)，产能利用率84.52%(0)。</p> <p>点评：(1)纯碱：产能过剩、仓单压力重，是本轮纯碱价格下跌的两大核心驱动。检修季影响显现，8月下旬至9月上旬装置检修影响产量规模偏高，隆众纯碱日度开工率已降至81.19%，纯碱供给过剩幅度将阶段性收敛。虽然连续两周纯碱周产量已降至68-69万吨，但碱厂仍继续累库，显示下游采购积极性偏弱。考虑到年内还有超300万吨纯碱新装置待投产，且光伏、浮法玻璃冷修规模正持续扩大，玻璃运行总产能已降至27.38万吨，检修季结束后，纯碱供给过剩压力依然突出。仓单方便，周五郑商所纯碱仓单9308张，较前一交易日减少679张，但仍处于高位。估值方面，本轮纯碱期价跌势较为流畅，目前已低于重碱的氨碱法理论现金成本(1600-1650)。总体看，纯碱产能过剩格局明确，氨碱法现金成本或成为价格的压力位，长期价格重心下移的方向明确。策略上，纯碱09、01合约配合止盈线持有，新单等待逢高抛空机会。(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突出。玻璃厂冷修进度偏慢，浮法玻璃运行产能日熔量仍有16.86万吨。进入8月下旬，浮法玻璃主产地产销率仍无明显起色，玻璃厂原片库存继续积累，上周进一步增至6866.4万重箱。目前，潜在支撑主要有三点，(1)玻璃天然气工艺亏损幅度超200元/吨，行业大范围冷修预期增强，(2)政策再提保交楼，今年明确保交楼目标396万吨，较去年实际完成规模300万吨大幅增加，(3)政府债券发行提速，对于老旧小区改造、城中村改造等重点工程的提振。综合看，玻璃产能过剩的格局短期难以化解，仍建议采取滚动卖</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>出玻璃近月合约看涨期权的交易思路。策略上，单边，卖出 FG410C1300 期权持有；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 合约配合止盈线持有，玻璃持有卖出 FG410C1300 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>		
原油	<p>宏观面风险偏好提升，短期原油区间震荡</p> <p>宏观方面，美联储主席鲍威尔发出了迄今为止最强烈的降息信号，称打算采取行动避免美国劳动力市场进一步疲软，鲍威尔在讲话中表现出了全面的鸽派，两年前他还在同一时期表示，美联储将接受经济衰退作为恢复通胀的代价。金融市场风险偏好升温明显，各类风险资产普遍反弹。</p> <p>供需方面，2024 年原油市场需求端表现将持续低于预期。其中国内来看，7 月成品油表需环比反弹，但同比仍有很大缺口，加工量年内呈现明显的同比逐步下行趋势。而美国市场年内消费峰值已过，季节性预期下加工量和油品消费都将从年内高点回落。供需层面后期压力逐渐增加。</p> <p>总体而言，地缘方面没有突破性进展，供需层面存在压力，但宏观面风险偏好提升，对原油市场情绪有所改善，预计原油短期区间震荡。</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>
聚酯	<p>需求淡季尾声，PTA 市场跌势或逐步放缓</p> <p>PTA 供应方面，嘉通能源两套装置于 17 日短停后已陆续重启，汉邦石化在 8 月 12 日-15 日意外停车，"恒力大化 5#按计划 17 日启动年度检修，川能化学计划 8 月下旬重启，宁波台化 1#计划 9 月份检修，其他厂家暂无明确官宣停车计划。PTA 装置计划检修较少，行业开工持续高位运行，供应扩张叠加需求淡季，PTA 再度进入累库周期。截至 8 月 16 日当周，PTA 社会库存为 384.6 万吨，较 6 月底增加 28.7 万吨。</p> <p>乙二醇方面，截至 8 月 22 日，华东主港地区 MEG 港口库存总量 68.42 万吨，较上一统计周期增加 7.23 万吨。本周主港发货一般，码头到货集中，周内港口库存大幅回升。</p> <p>需求方面，7-8 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，下游市场进入淡季尾声，随着风险释放，以及成本端原油支撑，PTA 市场跌势或逐步放缓。</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>国内外供应减少，关注烯烃需求</p> <p>伊朗 ZPC 装置降负，沙特和马来西亚检修装置延续停车，挪威装置停车，海外甲醇装置开工率下降 0.85%，依然处于年内高位。周末山东荣信和宁夏和宁临时停车，国内甲醇装置开工率在短暂达到高位后快速回落。产量和进口存在进一步减少可能，供</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询：</p>	<p>联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216</p>



	<p>应端利空明显缓和。需求方面，内地和沿海停车烯烃装置陆续重启，本月烯烃企业采购量恢复至正常水平，按照季节性，3-4周之后烯烃需求将达到年内最高，对甲醇现货价格形成较强支撑。近期久泰和诚志两套烯烃装置计划重启，将明显提振现货市场情绪，随着衍生品市场看空情绪缓和，甲醇期货预计向上突破2600元/吨。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	Z0014114	<p>投资咨询： Z0014114</p>
聚烯烃	<p>9月降息可能性较高，商品价格普遍上涨</p> <p>鲍威尔暗示9月降息，上周五全球资产价格悉数上涨，原油连续第三日反弹。通常降息对商品形成利多，但短期内对于国内商品并无实质影响，只停留在情绪改善上。上周PE产量下降，PP产量上升，二者均处于年内偏高水平。需求方面，下游开工率连续第二周上升，旺季逐步临近，预计包装膜、注塑和中空等下游需求表现良好，与建材相关的管材需求表现偏差。本周产量预计下降，需求进一步上升，同时月底现货成交放量，库存加速下降。9月供需平衡，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>
橡胶	<p>需求端政策持续推进，市场预期转向乐观</p> <p>供给方面：云南主要植胶区降雨频繁，6月以来累计降水量同比往年正常年份偏多27%，高温、高湿的物候条件诱发季节性落叶病及割面条溃疡病，割胶进程不时受阻，原料放量节奏整体偏缓，且当地收胶价格受此影响不断抬升，天胶供给端提产速率不及增产季预期。</p> <p>需求方面：商务部发布关于进一步做好汽车以旧换新有关工作的通知，相较此前实施细则大幅提高补贴标准，政策发力加码推进，乘用车零售预计回暖，传统车市旺季值得期待，且考虑自主品牌市占率的不断提高，相关消费刺激措施抓手稳健，政策效力预期乐观。</p> <p>库存方面：港口继续降库，而期货仓单及产区库存虽维持季节性累库态势，但增幅并不显著，橡胶总库存延续在去库区间。</p> <p>核心观点：政策发力提振市场预期，乘用车零售边际回暖，而原料生产节奏仍受制于产区物候条件变动，成本支撑不断抬升，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>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。